

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 10,000 desteği üzerindeki dengelenme çabası devam edecek

Fed kararı öncesinde Cuma günü karışık eğilimin öne çıktığı küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi günü 6051 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.8 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.2 ekside, Russell 2000 endeksi ise %0.6 ekside tamamladı. Bu sabah ise Çin'de perakende satış büyümesi kasım ayında beklenmedik bir şekilde zayıflayarak, Pekin yönetiminin halkı harcamaya daha fazla teşvik etmesi gerektiğine işaret ederken Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler ise yatay açılışa işaret ediyor. Bu hafta merkez bankalarının faiz kararları takip edilecek. ABD Fed ve İsveç merkez bankasının politika faizini düşürmesi, Japonya, İngiltere ve Norveç merkez bankalarının ise politika faizini sabit tutması bekleniyor. Piyasalar, Fed'in faiz indirimine gideceğini bekliyor ancak gelecek yıl ile ilgili açıklamalarında temkinli bir tutum sergileyeceği düşünülüyor, kısacası şahin bir faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Vadeli işlemlere göre Ocak'ta gevşeme adımına çok az ihtimal veriliyor ve 2025'in sonuna kadar yalnızca iki faiz indirimi bekleniyor.

Günlük Takvim

- 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi (beklenti: 46 önceki: 46)
- 11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi (beklenti: 52.0 önceki: 51.6)
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 49.7)
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 56.1)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Anadolu Hayat <ANHYT TI> Kasım prim üretimi
- İşbankası <ISCTR TI> Geri Alınan Payların Kısmi Satışı
- Petkim <PETKM TI> yeni bir projeyi hayata geçirmeyi hedefliyor

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,125
BIST-100 (US\$)	290
Günlük Değişim (TL)	0.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,386 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,270 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$394.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,284 mn

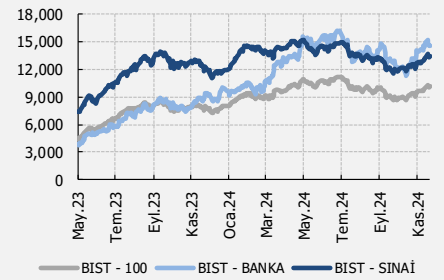
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.5% / 9.8%
3 aylık / 12 aylık	6.4% / 30.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ADEL	37.62	6.9%
PEKGY	1.64	6.5%
GESAN	50.15	6.0%
AKSA	11.47	5.3%
ALFAS	59.90	5.1%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
MPARK	398.25	-3.8%
CLEBI	1,975.00	-3.3%
ENERY	286.00	-3.1%
MAVI	88.35	-2.6%
ISCTR	13.53	-2.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
ISCTR	379	132.9%
THYAO	191	3.7%
EREGL	111	-12.6%
AKBNK	110	-31.2%
YKBNK	102	-43.5%



PIYASA YORUMU

Fed kararı öncesinde Cuma günü karışık eğilimin öne çıktığı küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi günü 6051 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.8 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.2 ekside, Russell 2000 endeksi ise %0.6 ekside tamamladı. Bu sabah ise Çin'de perakende satış büyümesi kasım ayında beklenmedik bir şekilde zayıflayarak, Pekin yönetiminin halkı harcamaya daha fazla teşvik etmesi gerektiğine işaret ederken Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler ise yatay açılışa işaret ediyor. Bu hafta merkez bankalarının faiz kararları takip edilecek. ABD Fed ve İsveç merkez bankasının politika faizini düşürmesi, Japonya, İngiltere ve Norveç merkez bankalarının ise politika faizini sabit tutması bekleniyor. Piyasalar, Fed'in faiz indirimine gideceğini bekliyor ancak gelecek yıl ile ilgili açıklamalarında temkinli bir tutum sergileyeceği düşünülüyor, kısacası şahin bir faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Vadeli işlemlere göre Ocak'ta gevşeme adımına çok az ihtimal veriliyor ve 2025'in sonuna kadar yalnızca iki faiz indirimi bekleniyor.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde kar satışları etkili olurken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. Bu hafta yurt içinde bütçe dengesi, asgari ücret görüşmeleri, tüketici güveni, TCMB anketindeki enflasyon beklentileri ve Hazine ihaleleri izlenecek. TCMB enflasyon raporu sunumundaki ılımlı tonlama ardından Kasım ayındaki TCMB PPK açıklama notlarındaki güvercin içerikli tonlama eşliğinde faiz indirimlerinin Aralık veya Ocak ayında gerçekleşebileceğine dair beklentilere destek olduğunu takip etmiştik. TCMB enflasyon göstergelerinde iyileşme işaretleri olduğuna vurgu yaparak ve politika faizinin seviyesinin "öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde" belirleneceğini açıklayarak faiz indirimlerinin önünü açmıştı. TCMB'deki güvercin tonlama ardından çekirdek göstergelerdeki zayıflamanın öne çıktığı Kasım ayı enflasyon verileri ile birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin gündemde kalmaya devam ettiğini görüyoruz. TCMB'den gelen son mesajlarla da ilk indirimin Aralık ayında yapılabileceği beklentilerini desteklediğini görüyoruz. TCMB Başkanı Karahan sıkı para politikası duruşunun rezervlere olumlu yansıdığını, kur korumalı mevduat (KKM) bakiyesinin azalarak TL mevduat payının arttığını ve enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Ayrıca TCMB çalışanlarının görüşlerini paylaştığı Merkez'in Güncesi isimli blog'da yer alan analizde, talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiği görüşüne yer verildi.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında negatif eğilim etkili
- Avrupa'da Almanya vadeli %0.1 artıda, ABD vadeli yatay
- Dolar endeksi geriliyor, yükselişler ardından tahvil faizleri ekside
- Altın artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde 10,000 desteği üzerindeki dengelenme çabası devam edecek. Endekste kısa vadeli yükseliş trendi içerisinde ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 10,250 seviyesinden oluşan realizasyon eğilimi, 10,000 hedef desteği üzerinde dengelenme çabasında hareketleniyor. Haftalık periyotta % 0.44 oranında değer artışının olduğu piyasada, seans içi geri çekilmelerde 10,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endekste 10,250 seviyesinden oluşan geri çekilmeyi, şu aşamada ara bir realizasyon eğilimi olarak değerlendiriyoruz. İlk etapta 10,000 üzerinde dengelenme çabasının hakim olacağı piyasada, bu seviye altındaki hareketlerde ise 9,750 seviyesini kısa vadeli ana trend desteği olarak izliyoruz. Dolayısıyla 9,750 seviyesine kadar oluşabilecek bir geri çekilmeyi düzeltme hareketi olarak alıp, yükseliş trendinin devam potansiyeli korunacaktır. Bu kapsamda İlk önemli direnç olarak izlediğimiz 10,250 seviyesinin aşılabilmesi halinde ise \$ bazlı grafiklerde de önemli bir direnç bölgesi olarak aldığımız 300\$ (10,446) seviyesinin hedeflenebileceğini düşünüyoruz.

Bu hafta merkez bankalarının faiz kararları takip edilecek. ABD Fed ve İsveç merkez bankasının politika faizini düşürmesi, Japonya, İngiltere ve Norveç merkez bankalarının ise politika faizini sabit tutması bekleniyor. Piyasalar son durumda Fed'in 18 Aralık'taki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %90 civarı olasılıkla fiyatlıyor. Veri tarafında ise bugün dünya genelinde imalat sanayi PMI endeksleri, Salı günü ABD perakende satış ve Cuma günü ABD PCE verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bütçe dengesi, asgari ücret görüşmeleri, tüketici güveni, TCMB anketindeki enflasyon beklentileri ve Hazine ihaleleri izlenecek. Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı 11:00'de kasım ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verilerini açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit %18 kupon ödemeli devlet tahvilini ile 6 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek. İşçi, işveren ve hükümet temsilcilerinden oluşan Asgari Ücret Tespit Komisyonu, 2025'te geçerli olacak asgari ücreti belirleme çalışmaları kapsamında ikinci toplantısını saat 14:00'te yapacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde TSİ 11:15'te Litvanya'nın Vilnius kentinde düzenlenen konferansta konuşacak. ECB üyelerinden Gediminas Simkus TSİ 11:10'da Vilnius'ta, Luis de Guindos TSİ 11:45'te Madrid'de, Pierre Wunsch TSİ 15:00'te Brüksel'de, Jose Luis Escrivá TSİ 15:30'da Madrid'de, Isabel Schnabel TSİ 19:30'da Paris'te değerlendirmelerde bulunacak. Euro Bölgesi aralık ayı HCOB imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri TSİ 12:00'de, ABD aralık ayı S&P Global imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri TSİ 17:45'te açıklanacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Anadolu Hayat <ANHYT TI> Kasım prim üretimi

Anadolu Hayat Emeklilik Kasım ayında hayat segmentinde 1.2 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Bu geçen senenin aynı ayına göre yıllık %62 artışa, önceki aya göre ise %2 düşüğe işaret etmektedir. İlk 11 ayda artış %78 seviyesinde gerçekleşti. 2024'ün tamamında resmi prim üretimi artış beklentimiz %73 seviyesindedir. **Aylık bazda prim üretiminde bir miktar yavaşlama gözlemliyoruz.**

Hisse için TUT tavsiyemiz mevcut ve hedef fiyatımız 88TL seviyesindedir. Şirket 2024/25T 5.1x/3.6x PD/DD den işlem görmektedir ve %49/%47 özkaynak karlılığı tahmin ediyoruz. Çarpanları özkaynak karlılığı tahminimiz ışığında makul olarak değerlendiriyoruz. **Açıklanan veriyi hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.**



İşbankası <ISCTR TI> Geri Alınan Payların Kısmi Satışı

İşbankası 2018'de geri aldığı payların 306 milyon adedini (ödenmiş sermayenin %1.2'si) özel emirle blok satış yöntemiyle, pay başına 13,30 TL fiyatla tamamı yurt dışı yerleşik kurumsal yatırımcılara satışını gerçekleştirdi. İşlem fiyatı Perşembe günü hisse kapanışına göre %4 iskontoya işaret etmektedir. Bankanın elinde 416 milyon adet (sermayenin %1.7'si) geri alım hissesi kaldı. Bankanın bu işlemde elde edeceği yaklaşık 3.8 milyar TL geliri özkaynaklar altında muhasebeleşecek. Hisse Cuma günü %2 düşüş kaydetmişti.

Petkim <PETKM TI> yeni bir projeyi hayata geçirmeyi hedefliyor

- Proje, yeni proses ünitelerinin kurulması ve mevcut ünitelerinin ve ütilite tesislerinin modernizasyonunu içermektedir (“Master Plan”).
- Şirket ilk fizibilite çalışmasını tamamlamış ve Pre-FEED (Ön Mühendislik Tasarımı Hazırlığı) aşamasına geçmeye hazırlanmaktadır.
- Şirket henüz projenin toplam yatırım tutarına, finansmanına ve süresine dair bir bilgi paylaşmadı.

Bu aşamada, gelişmeyi nötr olarak değerlendiriyor; Ancak, “Master Plan”ın tamamlanması sonrası genişleyecek ürün portföyü sayesinde gelişmeyi uzun vadede potansiyel olumlu olarak değerlendiriyoruz.

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⁾
Ara.24						
EBEBK	16.12.2024	59.05	0.25	0.23	0.85	19.49
ATATP	18.12.2024	99.00	0.32	0.29	0.32	20.08
BIMAS	18.12.2024	529.00	4.00	3.60	1.89	28.94
ALKLC	20.12.2024	34.10	0.09	0.08	0.26	13.26
SDTTR	23.12.2024	227.30	0.56	0.51	0.99	29.73
PAGYO	24.12.2024	67.80	0.56	0.56	4.22	6.95
CMENT	26.12.2024	500.50	8.18	7.36	1.63	59.49
PSGYO	27.12.2024	1.58	0.02	0.02	1.32	7.29
DCTTR	31.12.2024	30.72	0.01	0.01	0.11	42.41

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	14.39	0.25	0.25	5.17	8.42
OSMEN	29.01.2025	9.94	0.09	0.08	2.34	13.65
Mar.25						
MSGYO	18.03.2025	14.39	0.25	0.25	5.17	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 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 getirin 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.