

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Küresel pay piyasalarında, Fed'in gelecek dönem para politikası adımlarına ilişkin belirsizliklerin devam etmesiyle negatif bir seyir izlendi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Küresel pay piyasalarında, Fed'in gelecek dönem para politikası adımlarına ilişkin belirsizliklerin devam etmesiyle negatif bir seyir izlendi. Yarın açıklanacak enflasyon verisi Fed'in faiz indirimlerinin zamanlaması ve boyutu hakkında ipuçları verecek. Fed'in 31 Ocak toplantısında faiz artışına gitmeyeceği fiyatlanırken, Mart toplantısında %59 olasılıkla 25 baz puanlık faiz indirimi öngörülüyor. Öte yandan Dünya Bankası dün yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, geçen yıl için yüzde 2,6 olarak tahmin edilen küresel ekonomik büyümenin 2024'te yüzde 2,4 olacağını öngördü. Küresel ekonominin bir yıl öncesine göre daha iyi bir yerde olduğuna işaret edilen raporda, küresel resesyon riskinin, büyük ölçüde ABD ekonomisinin gücü sayesinde azaldığı ancak artan jeopolitik gerilimlerin dünya ekonomisi için kısa vadede yeni tehlikeler oluşturabileceği vurgulandı.

Makro veri tarafında; ABD'nin dış ticaret açığı geçen yıl Kasım'da aylık bazda yüzde 2 azalışla 63,2 milyar dolara geriledi. NFIB Küçük Ölçekli İletme İyimserlik verisi 91 beklenirken 91,9 seviyesinde gerçekleşti. Almanya'da dün açıklanan verilere göre, Kasım'da dış ticaret fazlası 20,4 milyar euro ile beklentileri aşarken, aynı dönemde fabrika siparişleri yüzde 0,3 yükselişle tahminlerin altında kaldı. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı verisi ise Kasım'da yüzde 6,5'ten yüzde 6,4'e geriledi. Euro Bölgesi'nde genç işsizlik oranı yüzde 14,8'den yüzde 14,5'e geriledi. Avrupa'nın en büyük ekonomileri olan Almanya'da işsizlik oranı yüzde 3,1, Fransa'da yüzde 7,2 oldu. Euro Bölgesi'nde en yüksek işsizlik oranına sahip İspanya'da ise bu oran yüzde 11,9'a geriledi. AMB'de politika yapıcılar yıl ortasına kadar borçlanma maliyetlerinde düşüş beklemiyor. AMB, bu sene ekonomik aktivitenin toparlanacağı beklentisiyle işsizlik oranında ılımlı artış olacağını öngörüyor.

Tahvil piyasalarında yukarı yönlü hareketler takip edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,02 seviyesine, ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,35 seviyesine hafif geriledi. VIX endeksi ise 12,76 seviyesine geriledi.

ABD hisse senedi piyasaları günü ağırlıklı satıcılar seyrele tamamladı. S&P 500 endeksi %0,15 kayıpla 4.756,50 seviyesinden, Dow Jones endeksi %0,42 kayıpla 37.525,16 seviyesinden kapanırken, Nasdaq endeksi ise %0,09 sınırlı kazançla 14.857,71 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi piyasaları, madencilik şirketlerinin hisselerindeki gerilemeyle günü düşüşle kapattı. Euro Stoxx 50 endeksi %0,39 puan değer kaybederek 4.467,95 seviyesine gerilerken, CAC 40 %0,32, DAX %0,17 ve FTSE 100 %0,13 değer kayıpları ile seansı tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları Japonya hariç genel olarak satıcılar seyre izliyor. Japonya hisse piyasası 33 yılın en yüksek seviyesini gördü. BoJ'un, özellikle Japonya'nın merkezinde meydana gelen yıkıcı depremin ardından, 2024'te ultra güvercin politikasını sıkılaştırmaya başlama planlarını ertelemek zorunda kalacağı yönündeki beklentiler etkili oldu. Japonya'da reel ücretler son 20 aydır düşüşte. Kasım 2023'te de yıllık düşüş oranı %2,3'ten %3,0'a hızlandı. Bu sabah Nikkei endeksi %2,11 artışla 34.485,50 seviyesinden işlem görürken, Hang Seng %0,76, Shanghai endeksi %0,12, Kospi endeksi %0,67 ile satıcılar seyre izliyor.

ABD vadelielerinde ise sınırlı negatif seyir gözleniyor.

Bugün ABD tarafında MBA Haftalık Mortgage Başvuruları ve Fed Üyesi Williams'ın konuşması gündemde yerini alacak.

### Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü ABD'de Aralık ayına ilişkin TÜFE ve Çekirdek TÜFE, Haftalık İşsizlik Başvuruları, Ortalama Saatlik Reel Kazançlar ve Bütçe Dengesi verileri takip edilecek. Aralık ayına ilişkin TÜFE'nin aylık bazda %0,2 artış kaydederek, yıllık %3,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Kasım ayına ilişkin olarak ise TÜFE aylık bazda %0,1 artışla, yıllık %3,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Çekirdek TÜFE'nin ise aylık %0,2 artışla, yıllık %3,8 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, Kasım ayı verisi aylık %0,3 artışla %4 seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde ise ECB Üyesi Vujcic'in konuşması bulunuyor. Cuma günü ise ABD'de Aralık ayı ÜFE ve Çekirdek ÜFE verisi ve Fed Üyesi Kashkari'nin konuşması takip edilecek. ABD'de ÜFE'nin aylık bazda %0,2 artış kaydederek, yıllık bazda %1,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Kasım ayında ise veri aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %0,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Aynı gün Euro Bölgesi'nde ise ECB Üyesi Lane'in konuşması yer alıyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	37,525.2	▼ -0.42%	▲ 0.16%	▲ 3.52%	▼ -0.44%
Nasdaq	14,857.7	▲ 0.09%	▲ 2.30%	▲ 3.15%	▼ -1.02%
S&P 500 Vadeli*	4,788.3	▼ -0.09%	▲ 1.13%	▲ 3.92%	▼ -0.66%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,688.4	▼ -0.17%	▲ 0.57%	▼ -0.42%	▼ -0.38%
FTSE 100	7,684.0	▼ -0.13%	▼ -0.07%	▲ 1.71%	▼ -0.64%
MSCI Europe	1,990.5	▼ -0.67%	▼ -0.39%	▲ 2.43%	▼ -1.48%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,886.0	▼ -0.25%	▼ -1.47%	▼ -2.81%	▼ -2.99%
Kospi	2,542.5	▼ -0.73%	▼ -1.72%	▲ 0.98%	▼ -4.25%
Hong Kong*	16,123.1	▼ -0.41%	▼ -3.14%	▼ -1.29%	▼ -5.42%
S&P BSE Sensex - Hindistan	71,371.5	▼ -0.04%	▼ -0.91%	▲ 2.21%	▼ -1.20%
IDX Composite - Endonezya	7,246.9	▲ 0.65%	▼ -1.41%	▲ 1.22%	▼ -0.36%
TAIEX - Tayvan	17,481.0	▼ -0.31%	▼ -0.22%	▲ 0.56%	▼ -2.51%
MSCI GOU Asya	524.0	▼ -0.22%	▼ -1.05%	▲ 1.02%	▼ -3.43%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,736.3	▼ -1.06%	▲ 1.41%	▼ -2.24%	▲ 3.56%
MOEX - Rusya	3,155.6	▼ -0.10%	▲ 0.61%	▲ 2.45%	▲ 1.82%
WIG - Polonya	77,268.4	▲ 0.51%	▲ 0.88%	▲ 0.20%	▼ -1.52%
Prag SE - Prag	1,448.3	▲ 0.09%	▲ 0.68%	▲ 2.89%	▲ 2.42%
S&P/BMV IPC - Meksika	55,105.6	▼ -1.90%	▼ -1.93%	▲ 1.31%	▼ -3.97%
Merval - Arjantin	1,060,581.1	▼ -4.01%	▲ 5.55%	▲ 12.61%	▲ 14.08%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,862.2	▼ -0.46%	▼ -0.75%	▲ 3.35%	▲ 0.46%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,197.6	▼ -0.44%	▲ 0.43%	▲ 8.66%	▲ 2.23%
FTSE/JSE All - Endonezya	73,826.2	▼ -0.37%	▼ -0.93%	▲ 0.05%	▼ -3.99%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,117.7	▲ 0.69%	▲ 0.74%	▲ 4.21%	▲ 1.43%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

## Global piyasalarda etkili olan zayıf risk iştahı paralelinde, endekste tepki alımlarının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz

### Dün piyasalarda neler oldu?

Güne %0,53 artışla 7.860,16 puandan başlangıç yapan BIST 100 endeksi, açılışın ardından gelen kar realizasyonlarının etkisiyle gün içinde en düşük 7.696,50 puan seviyesine kadar gerileme kaydetse de, 7.700-7.750 bandında tutunmayı başardı. Endeks kapanışını %1,06 kayıpla 7.736,26 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi günü %0,07 sınırlı artışla günü tamamlarken, sanayi endeksi ise günü %1,97 kayıpla tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 98,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Global piyasalarda etkili olan zayıf risk iştahı paralelinde, endekste tepki alımlarının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Kasım ayına ilişkin İşsizlik Oranı ve Sanayi Üretimi verilerini takip edeceğiz. Foreks Haber'in anket sonuçlarına göre, Kasım ayı için takvim etkisinden arındırılmış yıllık sanayi üretimi medyan tahmini yüzde 2,6, arındırılmamış yıllık sanayi üretimi tahmini ise yüzde 2,5 artış yönünde oluştu. Ekim ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde yüzde 2,0 artış beklenirken, 1,1 artış olarak gerçekleşmişti. Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ise yıllık bazda yüzde 3,7 artış tahminine karşın yüzde 3,77 artış kaydetmişti. İşsizlik oranı ise Kasım ayında %8,5 seviyesinde gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Perşembe günü Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, "Yatırımcı Günleri"nin ilkinin JPMorgan'ın New York'taki merkezinde gerçekleştirecek. Toplantı, TCMB Başkanı Erkan'ın "Para Politikası ve Enflasyon Görünümü" başlıklı sunumuyla başlayacak. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek ise Ankara'daki programları nedeniyle toplantılara çevrimiçi katılacak olup, "Maliye Politikası ve Hazine'nin Finansman Görünümü" başlıklı konuşma yapacak. Toplantıya büyüklükleri 50 trilyon doları bulan yatırım fonlarından 200'ü aşkın üst düzey temsilcinin katılması bekleniyor. Cuma günü ise Kasım ayı Cari Denge verisini takip edeceğiz. Ekonomistlerin Kasım ayı cari işlemler medyan tahmini 1 milyar 600 milyon dolar, ortalama tahmini ise 1 milyar 397 milyon dolar açık oldu. Ekonomistler, iç talebin gücünü korumasıyla tüketim ve yatırım malı ithalatında henüz kayda değer bir gevşeme görülmediğini, ancak ilerleyen aylarda, özellikle ara malı ithalatındaki geri çekilme, enerji ve altın ithalatındaki normalleşme ve baz etkilerine bağlı olarak 12 aylık birikim cari açığındaki düşüşün hızlanmasını bekliyor. Foreks Haber'in 13 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, Kasım ayı cari işlemler tahmininde en yüksek beklenti 200 milyon dolar fazla olurken, en düşük beklenti ise 1 milyar 998 milyon dolar açık şeklinde oluştu. Ekim ayında cari işlemler verisi 800 milyon dolar fazla beklenirken, 186 milyon dolar fazla seviyesinde açıklanmıştı. Ayrıca Moody's'in 12 Ocak Cuma gecesi Türkiye değerlendirmesi bulunuyor. Moody's'in raporu açıklaması durumunda, değerlendirme gece yarısından sonra gelecek. Foreks Haber'in 14 ekonomistin katılımı ile düzenlediği ankete göre, Türkiye'nin kredi notunu "B3" olarak tutması beklenirken, görünümün ise "durağan"dan "pozitif"e yükseltileceği tahmin ediliyor.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,736.3	9,580.2	11,562.4
Günlük Değ.	▼ -1.06%	▲ 0.07%	▼ -1.97%
Haftalık Değ.	#YOK	#YOK	#YOK
Yıllık Değ.	▲ 3.56%	▲ 9.90%	▲ 0.26%
Hacim (milyar TL)	98.6	30.4	37.4
Günlük Değ.	▲ 2.83%	▲ 10.70%	▼ -9.29%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	89.1	14.9	45.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 10.71%	▲ 104.40%	▼ -17.29%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

#### Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar

	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	29.9351	29.9678	▲ 0.11%
€/€	1.0939	1.0932	▼ -0.06%
\$/¥	143.81	144.74	▲ 0.65%
Altın	2,033.5	2,029.1	▼ -0.22%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	09/01/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	181.0	● 2.24%	● 4.29%	● -4.1%	● -60.8%
Türkiye 5 Yıllık	308.2	● 1.29%	● 2.55%	● -5.5%	● -42.1%
Türkiye 10 Yıllık	395.2	● 0.59%	● 1.39%	● -3.4%	● -22.5%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta ABD Kasım ayı Dış Ticaret açığı 63,2 milyar dolara gerilerken, Euro bölgesi Kasım ayı İşsizlik verisi %6,4 ile beklentilerin hafif altında açıklandı. Veriler sonrası Euro Bölgesi tahvilleri satıcılı seyir izlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %4,02, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 bp artışla %2,20, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %3,81 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 3 bp artışla 310 bp'a yükselirken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 7 bp artışla %7,61 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri çoğunluğu ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,0941'e geriledi. Dolar Endeksi 102.364'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 29,94 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında uzun vadeli tahvillerde satıcılı seyir izlenirken, orta ve kısa vadeli tahviller yatay seyir izledi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %39,95'e gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 91 bp artışla %26,69 seviyesinden günü tamamladı.

Hazine, dün Ekim 2025 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %40,14 ortalama yıllık bileşik faiz ile 22 milyar 845 milyon TL ve Ekim 2028 vadeli TÜFE'ye Endeksli tahvilin yeniden ihracından %0,42 ortalama yıllık bileşik faiz ile 10 milyar 974 milyon TL borçlandı.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 1 milyon TL olarak yenilenirken APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 4,5 milyar ile değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 19,6 milyar TL ilave fonlama sağladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.61	0.07	0.11	-1.31
ABD	4.02	-0.01	-0.01	0.15
İngiltere	3.81	0.04	0.01	0.27
Almanya	2.20	0.06	0.04	0.19
Fransa	2.73	0.07	0.06	0.19
İspanya	3.18	0.05	0.05	0.22
İtalya	3.87	0.06	0.05	0.12

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	29.94	0.21	0.32	1.58
G. Afrika Randı	18.60	0.05	-0.47	1.70
Rus Rublesi	90.90	-0.49	-0.49	1.85
Meksika Pesosu	16.89	0.35	0.09	-0.54
Kore Wonu	1,318	0.40	0.23	1.79
Hindistan Rupee	83.11	0.09	0.00	-0.17
Endonezya Rupia	15,537	0.25	0.22	0.93
Macar Forinti	346.37	0.56	0.16	-0.15
Brezilya Reali	4.88	0.19	0.18	0.65

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	42.50
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	41.00 / 44.00
TCMB Ağır. Ort. Fon.	42.50
TLREF	41.97
TCMB Toplantı Tarihi	25 Ocak 2024

## Yurt İçi Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Şimşek**, Ankara'daki programları nedeniyle ABD'de 11 Ocak'ta düzenlenecek toplantılara çevrimiçi katılacak.

**Dünya Bankası** Türkiye'nin 2023'te yüzde 4,2, 2024'te yüzde 3,1, 2025'te yüzde 3,9 büyüyeceğini öngördü.

**SPK bülteni** yayımlandı. 1 şirketin toplam 54 milyon TL nominal değerli pay ihraç izahnamesi, 2 şirketin toplam 181,4 milyon TL nominal değerli iç kaynaklardan sermaye artırımına ilişkin pay ihraç belgesi ve 8 şirketin toplam 21 milyar TL, 5 milyar \$ tutarında borçlanma tavanı içeren ihraç belgesi onayladı.

Aralık'ta **Türkiye geneli tüm hava alanlarında yolcu trafiği** iç hatlar için 6 milyon 655 bin kişi ile yıllık %10,8 artışa yavaşlarken, dış hatlar için 7 milyon 703 bin kişi ile yıllık %13 artış ile toparlandı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı** dün iki ayrı borçlanma ihalesi gerçekleştirdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı, ihalelerde toplam 16 milyar 808.4 milyon TL borçlandı. İhaleler öncesinde kamu kuruluşlarına ve piyasa yapımcılarına yapılan 17 milyar 10 milyon TL net ROT satışlarla birlikte toplam satış tutarı 33 milyar 818.4 milyon TL 'ye ulaştı. 1 Ekim 2025 itfa tarihli, 2 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihraç edildiği ihalede net 10 milyar 834.8 milyon TL satış yapıldı. İhaleye nominal olarak 45 milyar 356 milyon TL teklif gelirken, nominal satış 14 milyar 606 milyon olarak gerçekleşti. İhalede; ortalama minimum fiyat 73.967 TL, ortalama fiyat 74.18 TL, ortalama basit faiz %36,77, ortalama bileşik faiz %40,14 oldu. 18 Ekim 2028 itfa tarihli, 5 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin yeniden ihraç edildiği ihalede net 5 milyar 73.6 milyon TL satış yapıldı. İhaleye nominal olarak 14 milyar 465 milyon TL teklif gelirken, nominal satış 5 milyar 467 milyon olarak gerçekleşti.

## Yurt Dışı Haberler

**Fed'in** bilanço küçültme hızını yavaşlatma planlarını duyurmasıyla yatırımcılar niceliksel sıkılaştırmanın ne kadar sürede sona erebileceği konusunda tahminler yürütmeye başladı. Bank of America Corp. ve Barclays Plc stratejistleri Fed'in bilanço küçültme hızının yavaşlatılmasına Nisan ayında başlamasını ve yaz ortalarında sona erdirmesini bekliyor. Deutsche Bank AG bu sürece Haziran itibarıyla başlanacağını öngörürken, Morgan Stanley ise yatırımcılarına politika yapımcıların piyasalara hazırlanmaları için zaman tanıyacağını ve bu sürecin Eylül'e kadar başlamayacağını söylüyor.

**JPMorgan Chase & Co. Piyasa Başstratejisti Marko Kolanovic'e göre**, dezenflasyon ve sonrasında gelmesi beklenen parasal gevşeme beklentileri ile geçen yıl hisse senetlerinin yükselmesini sağlayan iyimserliği 2024 yılında korumak, artan jeopolitik riskler nedeniyle zor olabilir. Kolanovic, Kasım ve Aralık aylarında risk iştahında yaşanan artışta "kusursuz bir dezenflasyon tezinin" agresif faiz indirimlerinin önünü açacağı beklentilerine yol açmasının etkili olduğunu ve yatırımcıların güvenlik yerine performansa odaklandıklarını söyledi.

**UBS'in baş Çin ekonomisti Wang Tao**, gayrimenkul sektöründeki çöküşün 2024 yılında Çin ekonomisi üzerindeki etkisinin korkulandan biraz daha az olmasının beklendiğini, mali desteğin ise daha büyük bir rol oynayacağını söyledi. Wang, 2024'teki yıllık büyüme oranının 2023'tekinden daha düşük olacağını, ancak Çin ekonomisinin toparlanmaya devam edeceğini ve yaklaşık %4,5'lik bir büyüme oranıyla istikrar kazanacağını ifade etti.

**BlackRock**, küresel iş gücünün kabaca yüzde 3'üne karşılık gelen yaklaşık 600 çalışanını işten çıkaracağı bildirildi. Bloomberg'in haberine göre, BlackRock Üst Yöneticisi (CEO) Larry Fink ile Genel Müdürü Rob Kapito, çalışanlarına yazdığı notta, sektörün şirketin kuruluşundan bu yana her zamankinden daha hızlı değiştiğini ifade etti.

**Dünya Bankası** son yayımladığı projeksiyonlarda, yüksek borçlanma maliyetleri ve jeopolitik gerilimlerin etkisiyle küresel ekonominin 2024'te kadarki 5 yıllık dönemde 30 yılın en kötü performansına ilerlediği uyarısını yaptı. Küresel büyümenin 2020-2024 yıllarında yüzde 2,2 olarak 1990-1994 dönemindeki yüzde 2,1'lik orandan beri en yavaş büyüme olması bekleniyor. Banka ABD için büyüme beklentisini 2024 için yüzde 1,6'ya yükseltti. Çin'in büyüme tahmini yüzde 4,5, Euro Bölgesi büyüme tahmini yüzde 0,7 oldu. Banka, 2024'te küresel büyümenin geçen seneki yüzde 2,6'dan yüzde 2,4'e ineceği beklentisini korurken, 2025 tahminini yüzde 2,7'ye düşürdü.

**ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA)**, ABD'nin rüzgardan elektrik üretiminin, zorlu koşullar ve artan maliyetlerin kapasite artışını sınırlaması nedeniyle 20 yıldan uzun bir süredir ilk kez düşeceğini söyledi. EIA, Kısa Vadeli Enerji Görünümü (STEO) raporunda, toplam rüzgar enerjisi üretiminin 2023 yılında yaklaşık %1 azalarak 430,24 milyar kilovat saate düşmesinin beklendiğini belirtti. Toplam rüzgar kapasitesinin 2023 yılında, 2022'ye göre %6 artışla 149,4 gigawatt'a ulaşacağı tahmin edilirken, bunun son on yılın en yavaş kapasite artışı olduğu belirtildi.

ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri hazırlanmakta olan "**Basel III oyun sonu**" isimli banka sermaye düzenlemelerinin elden geçirilmesi teklifinin önemli kısımlarında yapılabilecek ayarlamaları dikkatle değerlendiriyor. Fed'in denetimden sorumlu başkan yardımcısı Michael Barr, ayarlamaların faaliyet riskleri hesaplamaları ve ipotek ödemelerinde potansiyel karşılıklar gibi alanları kapsadığını belirtti. Barr, Fed'in bankacılık sektörünün sert bir şekilde karşı çıktığı bir politikada önemli değişiklikler yapmayı değerlendirmekte olduğunu ilk defa açıkladı. Bankacılık sektörü bu politikanın gereksiz yere bankaların kredileri azaltması riskini ortaya çıkardığını söylüyor.

## Şirket Haberleri

**Yayla Agro Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (YYLGD, Nötr):** Pay Geri Alım Programı kapsamında; dün 12,19 - 12,4 fiyat aralığından (ortalama 12,319) 1.000.000 adet pay geri alınmıştır. İşlemin toplam tutarı 12.319.050 TL'dir. Dün itibarıyla ilgili pay geri alım programı kapsamında toplam 2.584.000 adet pay geri alımı yapıldı. Geri alınan payların ortaklık sermayesine oranı % 0,238 seviyesinde bulunuyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YYLGD	F/K	9,1
Cari Fiyat (TL)	12,37	FD/FAVÖK	13,9
52H En Yüksek (TL)	25,20	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	9,08	PD/DD	3,7
Piyasa Değeri (mn TL)	13.445,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	450,7	S1H	-5,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	-16,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-34,4%
Temettü Verimi	1,1%	S1Y	-65,3%
3A Hacim (mn TL)	175,1	YB	-6,7%

**VB T Yazılım (VBTYZ, Pozitif):** Şirket Türkiye'de yerleşik bir özel banka ile "Veri Depolama Network Altyapısı Yenileme" temini konusunda anlaşmıştır. Sözleşmenin toplam bedeli 2.800.000,00 Amerikan Dolarıdır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	VBTYZ	F/K	24,5
Cari Fiyat (TL)	112,40	FD/FAVÖK	35,0
52H En Yüksek (TL)	172,70	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	30,35	PD/DD	9,6
Piyasa Değeri (mn TL)	2.922,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	98,0	S1H	-14,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	44%	S1A	-20,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-1,5%
Temettü Verimi	0,6%	S1Y	59,9%
3A Hacim (mn TL)	148,5	YB	-8,0%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Şirket Haberleri

**Ege Seramik (EGSER, Nötr):** Şirketin 3.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 360.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamının nakden karşılanarak 720.000.000,-TL'ye çıkarılmasına ilişkin 19.12.2023 - 02.01.2024 tarihlerinde yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 867.793,634 TL nominal değerli payların 867.793-TL tutarındaki kısmı 08 - 09.01.2024 tarihlerinde Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından halka arz edilmek, kalan 0,634 TL tutarındaki kusurat işlemi ise serbest virmanla gerçekleştirilmek üzere toplam 3.022.119,06 TL bedel karşılığı satıldı. Böylece, 09.01.2024 tarihi itibarıyla sermaye artırımı tamamlanmış olup, sermaye avansları dahil yeni pay alma haklarının kullanılması ve halka arz aşamasında toplam 362.154.327,50 TL tutarında fon sağlandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EGSER	F/K	12,2
Cari Fiyat (TL)	3,46	FD/FAVÖK	11,5
52H En Yüksek (TL)	5,93	FD/Satışlar	1,2
52H En Düşük (TL)	2,62	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	2.491,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	83,5	S1H	-4,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	34%	S1A	-6,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-28,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-73,6%
3A Hacim (mn TL)	22,2	YB	-5,8%

**MPARK Sağlık Hizmetleri (MPARK, Nötr):** Şirket tarafından dün Borsa İstanbul'da pay başına 138,30 TL – 141,50 TL (ağırlıklı ortalama 140,14 TL) fiyat aralığından toplam 35.000 TL nominal değerli MPARK payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 08.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 18.060.000 TL olup, bu payların sermayeye oranı %8,6811'e ulaştı.

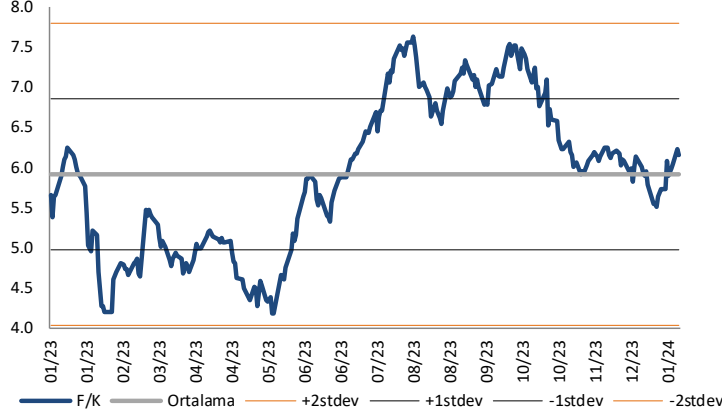
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	13,2
Cari Fiyat (TL)	140,00	FD/FAVÖK	8,8
52H En Yüksek (TL)	177,10	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	59,65	PD/DD	11,6
Piyasa Değeri (mn TL)	29.125,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	976,2	S1H	-5,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	0,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-2,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	15,3%
3A Hacim (mn TL)	124,0	YB	-9,6%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

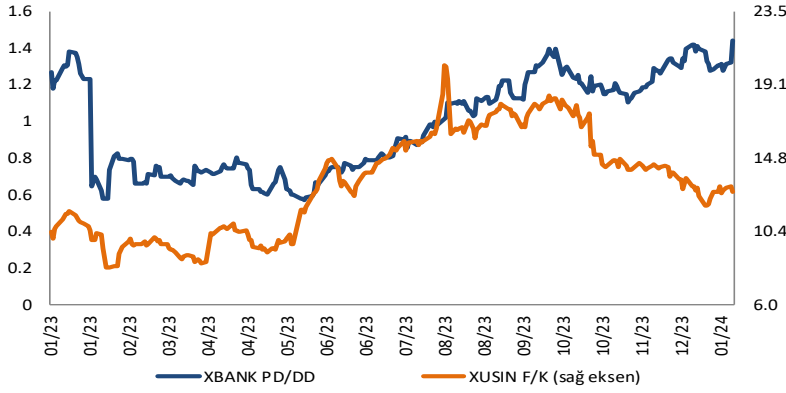


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.15x
Minimum	5.51x	4.17x
Maksimum	7.25x	7.63x
Ortalama	6.19x	5.91x
Minimuma Uzaklık	0.64x	1.98x
Maksimuma Uzaklık	-1.10x	-1.48x
Performans	-14.9%	8.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.9 yakınız.*

### XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.44x
Minimum	1.10x	0.57x
Maksimum	1.44x	1.44x
Ortalama	1.26x	0.98x
Minimuma Uzaklık	0.34x	0.87x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	2.3%	4.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.8 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



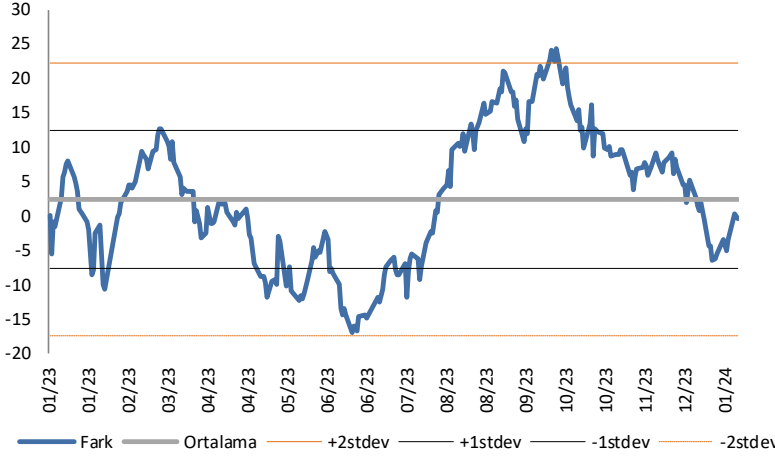
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12.78x
Minimum	11.88x	8.19x
Maksimum	17.94x	20.27x
Ortalama	14.15x	13.28x
Minimuma Uzaklık	0.89x	4.59x
Maksimuma Uzaklık	-5.17x	-7.50x
Performans	-33.1%	16.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.9 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

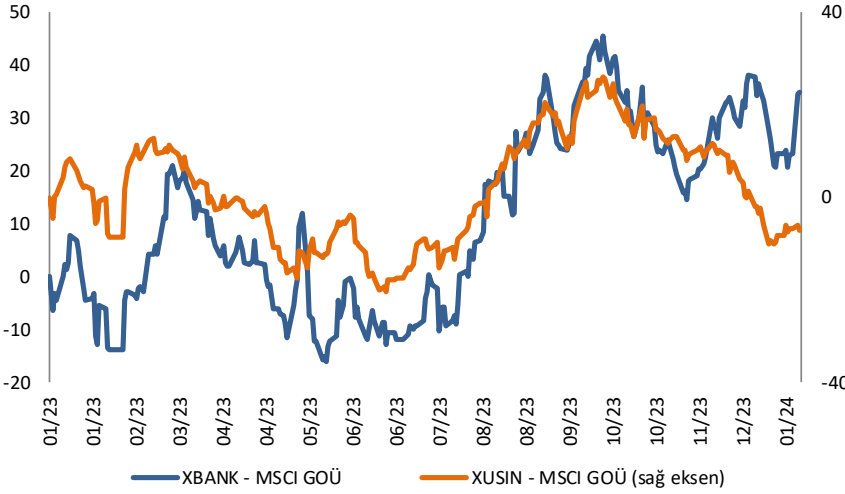


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-0.43
Minimum	-6.6	-16.9
Maksimum	18.8	24.4
Ortalama	6.1	2.4
Minimuma Uzaklık	6.1	16.5
Maksimuma Uzaklık	-19.3	-24.8
Performans	4.7%	-1.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.9 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

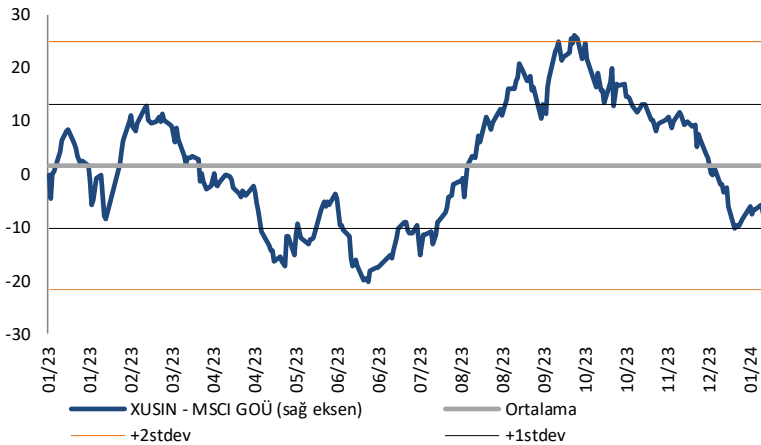


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		34.9
Minimum	14.5	-16.1
Maksimum	41.8	45.4
Ortalama	27.8	11.0
Minimuma Uzaklık	20.5	51.1
Maksimuma Uzaklık	-6.9	-10.5
Performans	9.5%	5.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.9 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-7.1
Minimum	-10.1	-20.3
Maksimum	21.7	26.1
Ortalama	6.9	1.6
Minimuma Uzaklık	2.9	13.2
Maksimuma Uzaklık	-28.8	-33.3
Performans	6.4%	-1.7%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 8.7 puan uzağız.*

## Haftalık Veri Takvimi

Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
8 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Ocak	-15,5	-16,8
8 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Ocak	-	-15,1
8 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven	Ocak	-	93,8
8 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Ocak	-9,6	-9,5
8 Ocak	12:30	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Ocak	-	4,9
8 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	0,3%	0,1%
8 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	-	-1,2%
8 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Kasım	6,6%	6,5%
8 Ocak	17:30	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Aralık	-	95,3
8 Ocak	19:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Aralık	-	3,36%
8 Ocak	20:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
9 Ocak	02:30	Japonya	Hane Halkı Harcamaları (Yıllık)	Kasım	-2,3%	-2,5%
9 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Aralık	2,5%	2,7%
9 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Hariç TÜFE (Yıllık)	Aralık	2,1%	2,3%
9 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Enerji ve Gıda Hariç TÜFE (Yıllık)	Aralık	3,5%	3,6%
9 Ocak	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserliği	Aralık	90,5	90,6
9 Ocak	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Kasım	-64,8	-64,3
9 Ocak	20:00	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması	-	-	-
9 Ocak	20:30	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
10 Ocak	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım	-	8,5%
10 Ocak	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	-	-0,4%
10 Ocak	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	-	1,1%
10 Ocak	15:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	05.Oca	-	-10,7%
10 Ocak	23:15	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
11 Ocak	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Aylık)	Kasım	107,9	108,9
11 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	ECB Ekonomik Bülteni	-	-	-
11 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Aralık	0,2%	0,1%
11 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Aralık	3,3%	3,1%
11 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Aralık	0,2%	0,3%
11 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	3,8%	4,0%
11 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	06.Oca	-	202k
11 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	30.Ara	-	1855k
11 Ocak	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Reel Kazançlar (Yıllık)	Aralık	-	0,8%
11 Ocak	16:30	ABD	Ortalama Haftalık Reel Kazançlar (Yıllık)	Aralık	-	0,5%
11 Ocak	18:30	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
11 Ocak	22:00	ABD	Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-	-314,0
12 Ocak	02:50	Japonya	Cari Denge (Milyar Yuan)	Kasım	2360,0	2582,8
12 Ocak	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yuan)	Kasım	-533,0	-472,8
12 Ocak	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Aralık	-0,4%	-0,5%
12 Ocak	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Aralık	-2,6%	-3,0%
12 Ocak	06:00	Çin	İhracat (Yıllık)	Aralık	1,7%	0,5%
12 Ocak	06:00	Çin	İthalat (Yıllık)	Aralık	0,0%	-0,6%
12 Ocak	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-	68,39
12 Ocak	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Kasım	-1,7	0,19
12 Ocak	15:30	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
12 Ocak	16:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Aralık	0,2%	0,0%
12 Ocak	16:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Aralık	1,4%	0,9%
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Aralık	0,2%	0,0%
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Aralık	2,0%	2,0%
12 Ocak	18:00	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının  
püf noktası, finans piyasalarını  
doğru yorumlamaktır.  
Kişisel finansal asistanınız  
AÖS'le tanışın,  
akıl odaklı öneriler sayesinde  
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecekYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve StratejiİdilS@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.