

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Küresel piyasalar, ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan TÜFE verisi sonrasında değer kayıpları ile tamamladı

### Dün piyasalarda neler oldu?

Küresel piyasalar dün ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan TÜFE verisi sonrasında değer kayıpları ile tamamladı. Ancak yine de, enflasyon verisi sonrasında Mart ayı FED faiz indirimi beklentisi artış gösterdi. CME verilerine göre vadeli işlemlerde piyasanın Mart ayı toplantısında 25 baz puan faiz indirimi beklentisi önceki gün %64,7 oranında fiyatlanırken verinin ardından beklenti %70,2 olarak kayıtlara geçti. Diğer taraftan, verilerin ardından konuşan Cleveland FED başkanı Loretta Mester, Mart ayında faiz indirimi düşülmek için erken olduğu ve Aralık ayı enflasyon verilerinin ise kısıtlayıcı politikanın devam etmesi anlamına geldiğini ifade etti. Öte yandan Bitcoin, ABD'de düzenleyici kurumun Bitcoin borsasında işlem gören fonları onaylaması ve ETF emirlerinin gelmeye başlamasıyla Aralık 2021'den bu yana ilk defa 49 bin doların üzerinde işlem gördü.

Makro veri tarafında; ABD TÜFE Aralık ayında yıllık yüzde 3,4 artış kaydederek son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Aylık TÜFE de yüzde 0,3 ile yüzde 0,2'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Kasım ayında aylık enflasyon yüzde 0,1; yıllık enflasyon yüzde 3,1 olarak gerçekleşmişti. Çekirdek göstergelerde ise yıllık bazda ılımlı da olsa yavaşlama görüldü. Aralık ayında gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları aylık olarak beklentilere paralel şekilde yüzde 0,3 arttı. Yıllık çekirdek enflasyon ise aynı dönemde yüzde 3,9 oldu. Beklenti yıllık çekirdek enflasyonun yüzde 3,8 olması yönündeydi. Kasım ayında yıllık çekirdek enflasyon yüzde 4 olarak gerçekleşmişti. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı ise 6 Ocak ile biten haftada 202 bine gerileyerek son 3 ayın en düşük seviyesine geriledi. ABD federal hükümetinin bütçe açığı verisi ise geçen yıl Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına kıyasla yüzde 52 artarak 129 milyar dolara yükseldi. Federal hükümet, bir önceki yılın Aralık ayında 85 milyar dolarlık bütçe açığı vermişti. Bu dönemde bütçe dengesine ilişkin piyasa beklentisi, 65,3 milyar dolarlık açık vermesi yönündeydi.

Tahvil piyasalarında hafif aşağı yönlü seyir takip edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,97, ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,26 seviyesinden işlem gördü. VIX endeksi ise 12,44 seviyesine geriledi.

ABD hisse senedi piyasaları günün değer kayıpları ile tamamladı. S&P 500 endeksi %0,07 kayıpla 4.780,24 seviyesinden, Nasdaq endeksi %0,01 kayıpla 14.970,18 seviyesinden günün tamamlarken, Dow Jones endeksi ise %0,04 sınırlı kazançla 37.711,02 seviyesinden kapandı.

Avrupa hisse senedi piyasaları, ABD enflasyon verisinin ardından günün düşüşle kapattı. Avrupa'da son açıklanan enflasyon verileri de faiz indirimlerinin beklenenden daha geç başlayacağına ilişkin endişeleri artırırken, ECB üyesi Isabel Schnabel, henüz faiz indirimi için erken olduğunu kaydederken, bir diğer ECB üyesi Luis de Guindos mevcut faiz oranlarının enflasyonla mücadelede en büyük yardımcıları olduğunu dile getirdi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,62 puan düşüşle 4.441,25 seviyesinden günün tamamlarken, DAX %0,86, CAC 40 %0,52 ve FTSE 100 %0,98 değer kayıpları ile seansı tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasaları karışık seyir izliyor. Çin piyasaları, ihracat verilerinin beklenenden güçlü gelmesi ve tüketici fiyat endeksinin Aralık ayında beklenenden daha yumuşak bir düşüş kaydetmesinin ardından kayıplarını tersine çevirirken, Japonya piyasaları rekor kıran yükselişini sürdürdü. Çin'de tüketici fiyat endeksi yüzde 0,3 düşüşle piyasa beklentisi olan yüzde 0,4'ün altında gerçekleşti. Kasım ayındaki %0,5 düşüşe kıyasla daha yumuşak bir düşüş kaydedilmiş oldu. Bu sabah Nikkei endeksi %1,17 artışla 35.470 seviyesinden işlem görürken, Hang Seng %0,06, Shanghai endeksi %0,01, Kospi endeksi %0,84 ile satıcılar seyir izliyor.

ABD vadeliinde ise satıcılar seyir gözleniyor.

Bugün 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. ABD'nin büyük bankalarından JPMorgan Chase, Citi, Bank of America ve Wells Fargo'nun bilançoları takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise ECB Üyesi Lane'in konuşması yer alıyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Salı günü New York FED Sanayi Endeksi verisi takip edilecek. New York FED Sanayi Endeksi verisinin -1,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Çarşamba günü ise Perakende Satışlar, Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı ile FED'in Bej Kitabı yayımlanacak. Perakende satışlar verisinin aylık bazda %0,4 artış göstermesi beklenirken, Kapasite Kullanımının %78,8 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Aynı gün Euro Bölgesi'nde ise enflasyon verileri takip edilecek.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	37,711.0	▲ 0.04%	▲ 0.65%	▲ 4.04%	▲ 0.06%
Nasdaq	14,970.2	▲ 0.00%	▲ 3.07%	▲ 3.93%	▼ -0.27%
S&P 500 Vadeli*	4,808.8	▼ -0.14%	▲ 1.56%	▲ 4.37%	▼ -0.23%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,547.0	▼ -0.86%	▼ -0.28%	▼ -1.27%	▼ -1.22%
FTSE 100	7,576.6	▼ -0.98%	▼ -1.47%	▲ 0.29%	▼ -2.03%
MSCI Europe	1,977.3	▼ -0.94%	▼ -1.05%	▲ 1.75%	▼ -2.14%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,888.3	▲ 0.06%	▼ -1.40%	▼ -2.74%	▼ -2.91%
Kospi	2,521.8	▼ -0.73%	▼ -2.52%	▲ 0.16%	▼ -5.03%
Hong Kong*	16,324.4	▲ 0.14%	▼ -1.93%	▼ -0.06%	▼ -4.24%
S&P BSE Sensex - Hindistan	72,331.6	▲ 0.80%	▲ 0.42%	▲ 3.59%	▲ 0.13%
IDX Composite - Endonezya	7,220.7	▲ 0.01%	▼ -1.77%	▲ 0.85%	▼ -0.72%
TAIEX - Tayvan	17,527.0	▼ -0.10%	▲ 0.04%	▲ 0.82%	▼ -2.25%
MSCI GOU Asya	525.2	▲ 0.72%	▼ -0.83%	▲ 1.25%	▼ -3.21%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,896.0	▲ 0.28%	▲ 3.50%	▼ -0.22%	▲ 5.70%
MOEX - Rusya	3,181.3	▲ 0.52%	▲ 1.43%	▲ 3.29%	▲ 2.65%
WIG - Polonya	76,043.0	▼ -1.04%	▼ -0.72%	▼ -1.39%	▼ -3.08%
Prag SE - Prag	1,456.3	▲ 0.34%	▲ 1.24%	▲ 3.46%	▲ 2.99%
S&P/BMV IPC - Meksika	55,438.8	▲ 0.22%	▼ -1.34%	▲ 1.92%	▼ -3.39%
Merval - Arjantin	1,043,924.0	▼ -2.48%	▲ 3.89%	▲ 10.84%	▲ 12.29%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,862.0	▲ 0.23%	▼ -0.76%	▲ 3.33%	▲ 0.45%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,116.1	▼ -0.17%	▼ -0.24%	▲ 7.94%	▲ 1.54%
FTSE/JSE All - Endonezya	73,834.3	▲ 0.34%	▼ -0.92%	▲ 0.06%	▼ -3.98%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,118.0	▼ -0.29%	▲ 0.75%	▲ 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.

## Moody's'in Türkiye değerlendirmesinin takip edileceği günde küresel negatifliğin endekse yansması sınırlı kalabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Güne %0,4 yükselişle 7.905,35 puandan başlangıç yapan BIST 100 endeksi, seans açılışının ardından hafif kar satışlarına sahne olsa da, gün içinde toparlanma çabalarının etkisiyle 7.800 direnç bölgesi üzerinde tutunmayı başardı. Endeks kapanışını %0,28 kazançla 7.895,96 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi günü %0,35 değer kazanırken, sanayi endeksi ise günü %0,20 kayıpla tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 91,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Moody's'in Türkiye değerlendirmesinin takip edileceği günde küresel negatifliğin endekse yansmasının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde 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 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.

### Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta yurt içinde Bütçe Dengesi, TCMB piyasa katılımcıları anketi ve Aralık ayı Konut satışları verisini takip edeceğiz. Hatırlanacak olursa, Türkiye genelinde toplam konut satışları Kasım ayında yıllık bazda %20,6 azalış göstererek 93.514 adet seviyesinde gerçekleşmişti. İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %18,5 azalarak 30.472 adet olurken, ikinci el konut satışları %21,6 azalışla 63.042 adet seviyesinde gerçekleşmişti. İpotekli konut satışlarında bir önceki yılın aynı ayına göre %68,5 düşüş görülürken, diğer konut satışlarında %12,7 düşüş kaydedilmişti. Hatırlanacak olursa, TCMB Piyasa katılımcıları anketi Aralık ayı sonuçlarına göre cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi yüzde 65,39 olurken, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi yüzde 41,23 olmuştu. Cari yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi 29,62 TL olurken, 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise 39,46 TL olarak gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,896.0	9,851.4	11,672.3
Günlük Değ.	▲ 0.28%	▲ 0.35%	▼ -0.20%
Haftalık Değ.	▲ 5.70%	▲ 13.01%	▲ 1.22%
Yıllık Değ.	▲ 5.70%	▲ 13.01%	▲ 1.22%
Hacim (milyar TL)	91.7	22.1	42.0
Günlük Değ.	▼ -8.49%	▲ 2.92%	▼ -3.93%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	87.5	14.9	43.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 4.77%	▲ 48.43%	▼ -4.41%

\*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	29.9927	30.0740	▲ 0.27%
€/€	1.0929	1.0978	▲ 0.45%
\$/¥	146.20	145.13	▼ -0.73%
Altın	2,025.3	2,034.2	▲ 0.44%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	11/01/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	173.0	● 2.02%	● -0.32%	● 9.8%	● -63.8%
Türkiye 5 Yıllık	300.5	● 1.18%	● -0.03%	● 5.0%	● -45.3%
Türkiye 10 Yıllık	387.0	● 0.72%	● -0.71%	● 2.4%	● -26.7%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta ABD Aralık ayı Enflasyon verisi yıllık bazda %3,4 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, Aralık ayı çekirdek enflasyon verisi aylık bazda %0,3 ile beklentilere paralel açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında yatay seyir izlerken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp artışla %4,03, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %2,21 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 4 bp azalışla 299 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 5 bp azalışla %7,53 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,0939'a geriledi. Dolar Endeksi 102.483'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 30 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 60 bp artışla %40,81'e yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 43 bp artışla %26,88 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 9,9 milyar TL'ye yükseldi.

5 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 45,9 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 11,1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 1,1 Milyar TL artırarak 3,23 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,6 Milyon TL azalışla ile 74,7 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,31'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 723 milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 326 milyon dolar artış, tüzel kişilerde ise 396 milyon dolar artış görüldü.

### 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.53	-0.05	0.03	-1.39
ABD	4.03	0.01	-0.02	0.15
İngiltere	3.81	-0.01	0.02	0.27
Almanya	2.21	-0.01	0.05	0.20
Fransa	2.74	-0.01	0.07	0.20
İspanya	3.16	-0.02	0.03	0.20
İtalya	3.83	-0.01	0.01	0.09

### Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	30.00	0.13	0.52	1.78
G. Afrika Randı	18.66	-0.23	-0.18	2.00
Rus Rublesi	89.90	-1.10	-1.59	0.73
Meksika Pesosu	16.99	0.06	0.71	0.08
Kore Wonu	1,317	-0.16	0.14	1.70
Hindistan Rupee	83.06	0.03	-0.06	-0.23
Endonezya Rupia	15,562	0.02	0.38	1.09
Macar Forinti	345.88	0.35	0.02	-0.29
Brezilya Reali	4.87	-0.44	-0.08	0.39

### 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	41.48
TCMB Toplantı Tarihi	25 Ocak 2024

## Yurt İçi Haberler

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB)** "Yatırımcı Günü" etkinliğinin ilki, ABD'nin New York kentinde gerçekleşti. Etkinlikte TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, enflasyonu düşürmek konusunda kararlılıklarını dile getirirken para politikasında sıkılaşıma sürecinin mümkün olan en kısa sürede tamamlanmasını beklediklerini belirtti. Erkan, enflasyon beklentileri ve trend enflasyondaki düşüşle TL mevduatlara güçlü geçiş olduğunu söyledi. Erkan programlarının fiyat istikrarı sağlanana kadar süreceğini aktardı ve bankaların parasal sıkılaşıma yeterince dirençli olduğunu söyledi. Sunumda sermaye girişlerinin de katkısıyla rezerv biriktirmeye devam edileceği mesajı verildi.

**JPMorgan**, dolar/TL için 2024 yıl sonu tahminini 34 seviyesinden 36'ya revize etti. Yayımlanan raporda "Pozitif reel getiriler ve ucuz değerlemeler lira için reel olarak değer kazanma potansiyeli argümanını ortaya koyuyor. Ancak bu, dezenflasyon sürecine devam edilmesine bağlı" denildi.

**Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek**, geçen yıl uluslararası kuruluşlar, hükümet kuruluşları, ihracat kredi kuruluşları ve ticari kreditorlerden Türkiye'deki çeşitli sektörlerle sağlanan dış kaynak tutarının 8,8 milyar dolara ulaştığını belirterek, "Sağlanan bu kaynaklar, hem Türkiye'ye hem de şeffaflık, tutarlılık, hesap verebilirlik ve öngörülebilirlik ilkelerini esas alan programımıza duyulan güvenin bir göstergesidir" dedi.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar**, "Şu anda doğalgaza herhangi bir zam gözüküyor. Bu kış doğalgaza bir zam planlamıyoruz" dedi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)** tarafından yayınlanan haftalık bültene göre, sektörün kredi hacmi 5 Ocak itibarıyla 31 milyar 707 milyon lira artış gösterdi. Söz konusu dönemde toplam kredi hacmi 11 trilyon 630 milyar 252 milyon liradan 11 trilyon 661 milyar 959 milyon liraya yükseldi. Üketiciler kredilerinin tutarı 1 trilyon 516 milyar 260 milyon liraya yükseldi. Tüketici kredilerinin tutarı, 5 Ocak itibarıyla 2 milyar 509 milyon lira artışla 1 trilyon 516 milyar 260 milyon liraya çıktı. Söz konusu kredilerin 437 milyar 883 milyon lirası konut, 95 milyar 329 milyon lirası taşıt ve 983 milyar 48 milyon lirası ihtiyaç kredilerinden oluştu.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB)** verilerine göre 5 Ocak haftasında brüt rezervler 139,6 milyar dolar olarak kaydedildi. Bir önceki hafta rezervler 141,1 milyar dolar düzeyindeydi. Geçen hafta net rezervler ise 34,9 milyar dolardan 32,3 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervlerde de geçen hafta gerileme izlendi. Buna göre geçen hafta swap hariç net rezervler 39,6 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 37,5 milyar dolardı.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası** tarafından Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri yayımlandı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 5 Ocak haftasında net 299,7 milyon dolarlık hisse senedi ve 45,9 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) satarken, 11,1 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senedi aldı. Yurt dışında yerleşik kişilerin, 29 Aralık itibarıyla 29 milyar 536 milyon dolar olan hisse senedi stoku, 5 Ocak'ta 29 milyar 196,6 milyon dolara indi.

## Yurt Dışı Haberler

**Fitch Ratings**, merkez bankalarının faiz indirimlerinde yavaş hareket edeceğini ve ABD Merkez Bankasının (Fed) Haziran veya Temmuz itibarıyla faiz indirimine başlayabileceğini öngörüyor. Kurum yılın ilk yarısında faiz indirimi beklemezken yılın geri kalanında üç indirim öngörüyor.

**Çin Merkez Bankası**, deflasyonist baskılara karşı koymaya ve ekonomik toparlanmayı desteklemek için kredileri artırmaya çalışırken, Pazartesi günü politika faizini düşürmesi ve finansal sisteme daha fazla nakit aktarması bekleniyor. Bloomberg'in 15 ekonomistle yaptığı anketin medyan tahminine göre, Çin Merkez Bankası'nın orta vadeli borç verme kolaylığı olarak adlandırılan bir yıllık politika kredilerinin faizini 10 baz puan düşürerek %2,4'e çekmesi bekleniyor. Bu, geçen Ağustos ayındaki 15 baz puanlık sürpriz indirimden bu yana orandaki ilk indirim olacak.

**Küresel yenilenebilir enerji** kapasitesinin 2030'a kadar benzeri görülmemiş şekilde büyüyerek 2,5 katına çıkacağı öngörülürken, Birleşmiş Milletler İklim Zirvesi'nde (COP28) verilen "yenilenebilir enerji kapasitesini üç katına çıkarma" taahhüdü için hükümetlerin yatırımlarını hızlandırması gerekiyor.

**Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee**, 2023 yılını düşen enflasyon için onur listesi olarak nitelendirdi ve bu eğilim devam ettiği sürece 2024 yılında ABD'de birkaç faiz indiriminin önünü açtığını söyledi. Goolsbee aynı zamanda, borçlanma maliyetlerindeki bu indirimlerin ne kadar erken ya da ne kadar hızlı gerçekleşmesi gerektiğine karar vermek için fiyat baskılarındaki son gevşemeyi doğrulayan daha fazla veri görmesi gerektiğini söyledi.

## Şirket Haberleri

**Tüpraş (TUPRS, Negatif):** Tüpraş'tan yapılan açıklamada, Irak'tan aldıkları 140 bin ton ham petrolü taşıyan gemiyle iletişimin Umman açıklarında 11 Ocak sabah 6:30 sularında kesildiği belirtildi. İran medyasında ilerleyen saatlerde yer alan haberlerde gemiye İran'ın el koyduğu duyuruldu. Bunun, geçen yıl İran petrolü taşıırken aynı tankere ABD tarafından el konulmasına misilleme olarak yapıldığı aktarıldı. İran donanmasının yarı resmi Fars haber ajansında yer alan açıklamasında ABD'nin geçen yıl İran petrolünü çalmasının ardından, adli kararlara uygun olarak İran donanmasıNIN St. Nikolas gemisine el koyduğu ve geminin İran limanlarına doğru seyrettiği belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TUPRS	F/K	5,1
Cari Fiyat (TL)	139,60	FD/FAVÖK	2,9
52H En Yüksek (TL)	166,21	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	59,52	PD/DD	3,7
Piyasa Değeri (mn TL)	268.980,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.991,9	S1H	-7,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	-8,4%
Endeks Payı (BIST100)	6,2%	S3A	1,9%
Temettü Verimi	9,3%	S1Y	66,1%
3A Hacim (mn TL)	4.012,9	YB	-8,1%

**VBT Yazılım (VBTYZ, Pozitif):** Şirket, Türkiye'de yerleşik Bir Özel Banka ile "Network Altyapısı Donanım" temini konusunda anlaştı. Sözleşmenin toplam bedeli 2.045.000,00 Amerikan Dolarıdır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	VBTYZ	F/K	23,8
Cari Fiyat (TL)	109,40	FD/FAVÖK	34,1
52H En Yüksek (TL)	172,70	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	30,35	PD/DD	9,4
Piyasa Değeri (mn TL)	2.844,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	95,1	S1H	-12,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	44%	S1A	-28,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-0,9%
Temettü Verimi	0,6%	S1Y	51,0%
3A Hacim (mn TL)	148,4	YB	-12,7%

**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

**Yayla Agro Gıda (YYLGD, Nötr):** Pay Geri Alım Programı kapsamında: dün 13,29 - 13,64 fiyat aralığından (ortalama 13,447) 1.000.000 adet pay geri alındı. İşlemin toplam tutarı 13.446.642 TL'dir. 11 Ocak 2024 tarihi itibarıyla ilgili pay geri alım programı kapsamında toplam 4.707.595 adet pay geri alımı yapıldı. Geri alınan payların ortaklık sermayesine oranı % 0,433'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YYLGD	F/K	9,9
Cari Fiyat (TL)	13,38	FD/FAVÖK	14,8
52H En Yüksek (TL)	25,20	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	9,08	PD/DD	4,0
Piyasa Değeri (mn TL)	14.543,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	486,2	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	-12,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-30,7%
Temettü Verimi	1,0%	S1Y	-64,0%
3A Hacim (mn TL)	178,5	YB	-0,9%

**MPARK Sağlık Hizmetleri (MPARK, Nötr):** Şirket tarafından dün Borsa İstanbul'da pay başına 140,00 TL – 145,40 TL (ağırlıklı ortalama 142,15 TL) fiyat aralığından toplam 35.000 TL nominal değerli MPARK payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 11.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 18.130.000 TL olup, bu payların sermayeye oranı %8,7148'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	13,3
Cari Fiyat (TL)	140,70	FD/FAVÖK	8,8
52H En Yüksek (TL)	177,10	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	59,65	PD/DD	11,7
Piyasa Değeri (mn TL)	29.270,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	978,5	S1H	-4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	0,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-5,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	19,1%
3A Hacim (mn TL)	121,8	YB	-11,3%

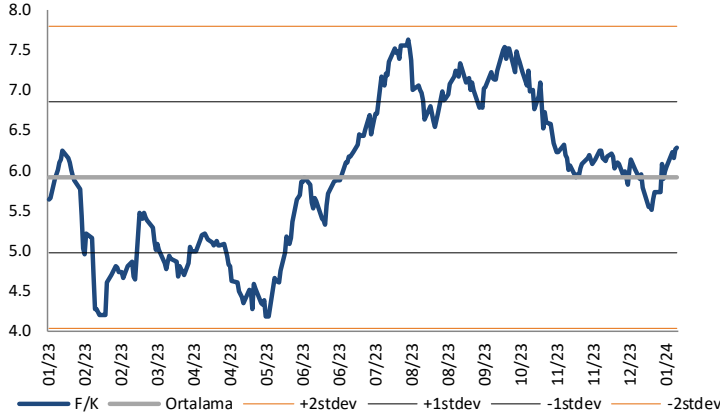
**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları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





## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

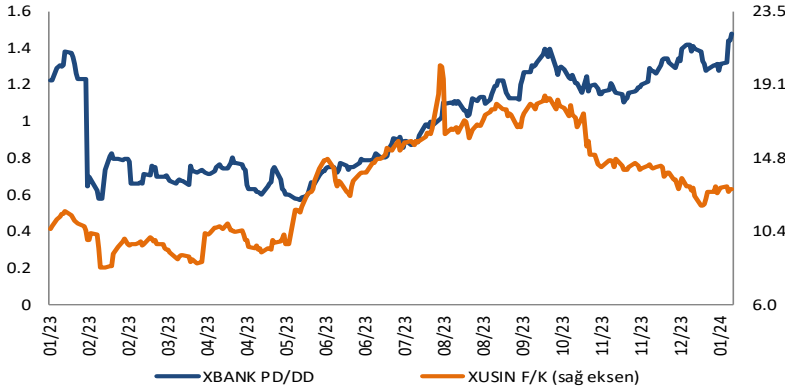


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.28x
Minimum	5.51x	4.17x
Maksimum	7.25x	7.63x
Ortalama	6.17x	5.92x
Minimuma Uzaklık	0.77x	2.11x
Maksimuma Uzaklık	-0.97x	-1.35x
Performans	-13.4%	11.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.8 yakınız.*

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

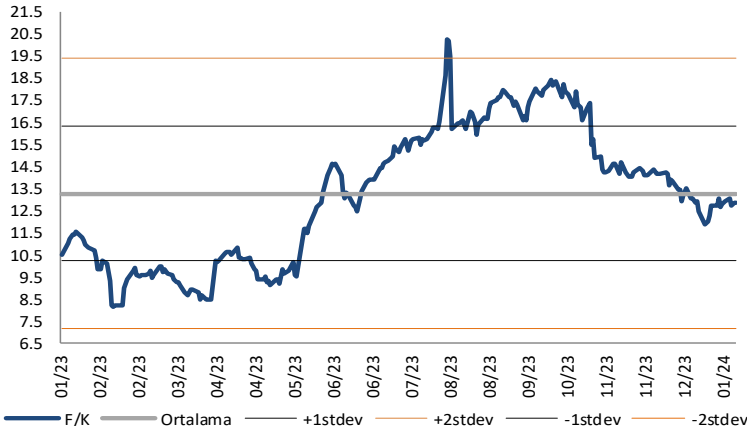


### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.48x
Minimum	1.10x	0.57x
Maksimum	1.48x	1.48x
Ortalama	1.27x	0.99x
Minimuma Uzaklık	0.38x	0.92x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	11.5%	17.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33.6 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



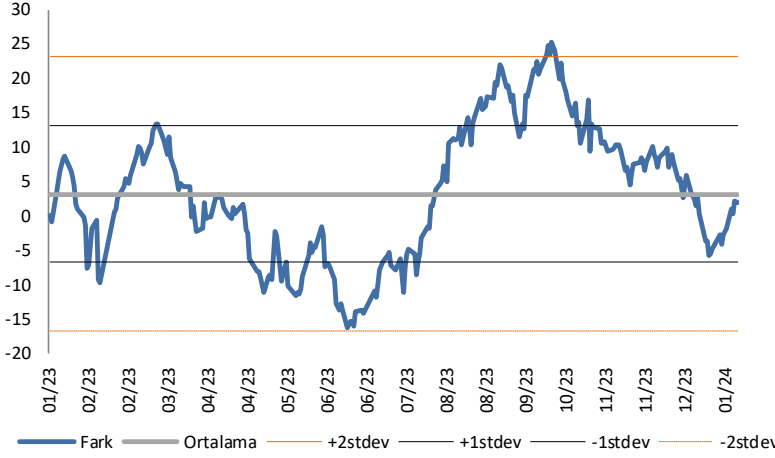
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12.89x
Minimum	11.88x	8.19x
Maksimum	17.39x	20.27x
Ortalama	14.00x	13.30x
Minimuma Uzaklık	1.01x	4.71x
Maksimuma Uzaklık	-4.50x	-7.38x
Performans	-28.4%	21.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.1 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

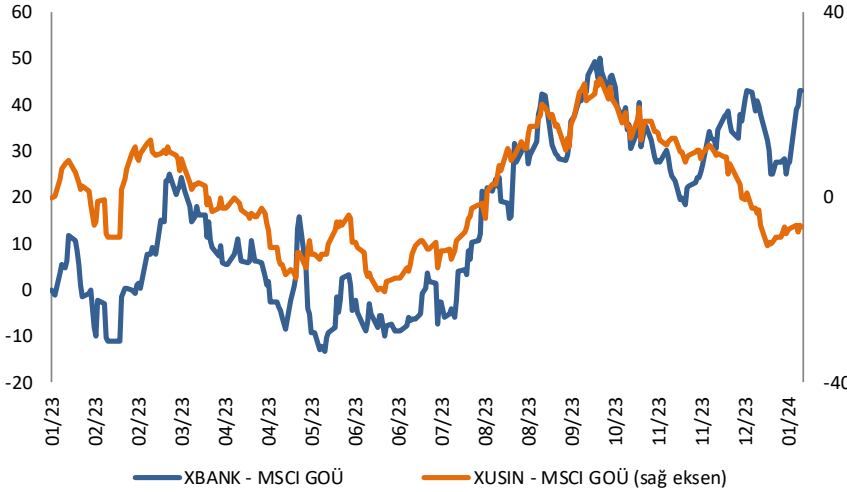


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.82	
Minimum	-5.8	-16.2
Maksimum	17.0	25.2
Ortalama	6.3	3.2
Minimuma Uzaklık	7.7	18.0
Maksimuma Uzaklık	-15.2	-23.4
Performans	4.4%	-2.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 1.4 puan yakınız.*

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

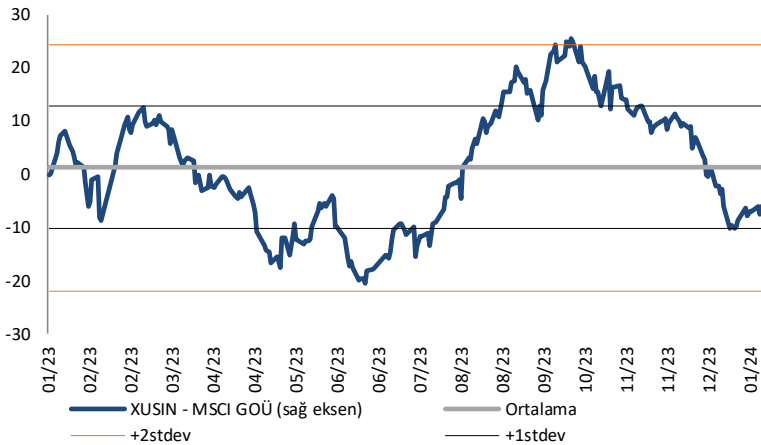


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	43.1	
Minimum	18.3	-13.3
Maksimum	43.1	50.1
Ortalama	32.0	15.0
Minimuma Uzaklık	24.8	56.4
Maksimuma Uzaklık	0.0	-7.0
Performans	9.2%	4.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 11.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 28.1 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-6.4	
Minimum	-10.3	-20.4
Maksimum	19.3	25.6
Ortalama	5.7	1.3
Minimuma Uzaklık	3.9	14.1
Maksimuma Uzaklık	-25.7	-32.0
Performans	6.2%	-3.3%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 7.6 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, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	İdilS@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.