

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasaları fiyat baskılarında maliyet etkisinin hafiflediğine işaret eden ÜFE'ye karşın, banka karlılıklarında öne çıkan zayıflık sebebiyle karışık seyir izledi

### Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü ABD piyasaları fiyat baskılarında maliyet etkisinin hafiflediğine işaret eden ÜFE'ye karşın, banka karlılıklarında öne çıkan zayıflık sebebiyle karışık seyir izledi.

Makro veriler cephesinde, ABD ÜFE Aralık ayı verisi aylık bazda %0,1 gerileyerek, düşüş eğilimini üçüncü aya taşıdı. Veri yıllık bazda ise %1 artış gösterdi. Manşet verinin aylık ve yıllık bazda piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Çekirdek ÜFE verisi de Araşık ayında aylık bazda değişim kaydetmeyerek sabit seyrini üçüncü aya taşıdı. Veri yıllık bazda ise % 1,8 artışla 2020 sonundan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Geçen yıldan bu yana enflasyonda görülen düşüş eğiliminde enerji maliyetlerindeki düşüş ve tedarik zinciri problemlerindeki zayıflama belirleyici oldu. Ancak şimdilerde Kızıldeniz'de yaşanan çalkantılar merkez bankalarının enflasyonla mücadelelerini olumsuz etkileyebilecek kritik bir unsur olarak öne çıkıyor.

Buna rağmen, fiyat baskılarında maliyet etkisinin hafiflediğine işaret eden ÜFE verisinin ardından, Fed'in bu yıl faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentilerin yeniden güçlendiği takip edildi. Bu çerçevede 2 yıllık tahvil faizi %4,14 ile 17 Mayıs 2023'ten bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi de %3,94 seviyesine geriledi. Faiz patikası cephesinde de Mart ayı FOMC toplantısında Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği yönündeki olasılık %76,9 seviyesine yükseldi. Bu oran geçen hafta %64,2 seviyesindeydi. VIX endeksi de 0,26 puan artışla 12,70 seviyesine yükseldi.

Diğer yandan, haftanın son işlem gününde ABD'de JPMorgan, BofA, Citigroup ve Wells Fargo 2023'ün son çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Banka bilançolarının bu dönemde yüksek faiz ortamının karlılık üzerindeki olumlu yansımalarının güç kaybetmesine ek olarak, özel giderlerdeki artış ve işten çıkarmaların etkisiyle düşük karlılığa işaret ettiği takip edildi. Wells Fargo dördüncü çeyrekte 3,45 milyar dolar, yani hisse başına 86 sent kâr açıkladı. Bu rakam 93 sent seviyesindeki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Bankanın geçen senenin aynı dönemdeki kârı 3,16 milyar dolar, hisse başına kârı ise 75 sentti. Wells Fargo'nun net kârı dördüncü çeyrekte maliyetlerin azalmasıyla artarken, banka 2024'teki net faiz gelirinin bir önceki yıla göre % 9 daha düşük olabileceği konusunda uyardı. JPMorgan Chase & Co. üst üste yedinci çeyrekte de rekor net faiz geliri elde ederek ABD bankacılık tarihinin en kârlı yılını geride bıraktı. Bankanın hisse başına net karı 4Ç23'te 3,97 dolar ile 3,45 dolar seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Şirket Cuma günü yaptığı açıklamada, net faiz gelirinin yılın son üç ayında 24,2 milyar dolar olarak gerçekleştiğini belirtti. Analistler %2'lik bir düşüş beklerken, bankaya göre 2024 yılının tamamı için bu rakam yaklaşık 90 milyar dolara yükselebilir. BofA'nın düzeltilmiş hisse başına kârı aynı dönemde 0,70 dolar olurken, 4. çeyrekte net faiz geliri 14,09 milyar dolar olarak kaydedildi. Bankanın düzeltilmemiş hisse başına net karı ise 35 sent ile piyasa beklentisi olan 60 sentin altında gerçekleşti. Citigroup 4Ç23'te düzeltilmemiş bazda hisse başına 1,1 dolar net zarar (piyasa beklentisi: 64 sent net zarar), düzeltilmiş bazda hisse başına 84 cent net kar (piyasa beklentisi 77 sent net kar) açıkladı. 2023'ün son çeyreğinde 1,8 milyar dolar

zarar açıklayan Citigroup'un CFO'su Mason 2 yıl içerisinde binlerce çalışanın işine son verileceğini duyurdu. Dünya genelinde 239 bin çalışana olan banka, yeniden yapılanma kapsamında 20 bin kişiyi işten çıkaracak. Mason, işten çıkarmaların Citigroup'un gelir artışını engellemeyeceğini ve işten çıkarmaların ilk çeyrek sonunda başlayacağını belirtti. Piyasa beklentisi S&P500 şirketlerinin 4Ç23 net karlarının yıllık bazda %1,1 artışla pandemi öncesi dönemden bu yana en zayıf performansını göstereceği yönünde. Sonuçların ardından S&P 500 bankacılık endeksi %1 ekside kapandı.

S&P 500 endeksi %0,08 artışla 4.783,83 seviyesinden kapanırken, Nasdaq endeksi yatay seyirle 14.972,76 seviyesinden günü tamamladı. Dow Jones endeksi ise %0,31 düşüşle 37.592,98 seviyesinden kapandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise genel olarak alıcılı seyir görülüyor. Özellikle Çin'de ve Taiwan'da yaşanan gelişmeler piyasaların seyrinde belirleyici oluyor. Çin'de 1 yıllık orta vadeli kredi faizi oranının %2,5 seviyesinde tutulmasına karşın, piyasaya 139 mlr dolar likidite sağlanmasına karar verildi. Taiwan'da ise gerçekleşen seçimlerde Demokratik İlerici Parti'nin iktidarda kaldığını takip ediyoruz. Bu arada Nikkei ve Topix endeksleri de rekor tazelemeye devam ediyor. Nikkei 225 endeksi %0,77 artışla rekor kıran yükselişini sürdürürken, Topix de % 0,87 artışla yeni zirvelere ulaştı. Ayrıca MSCI Asya Pasifik endeksinin de bu sabah ABD'de beklentinin altında gelen ÜFE verisi sonrası ilerleyen aylarda Fed'in faiz indirimlerini başlatabileceği yönünde yoğunlaşan görüşlerle yükselişini üçüncü güne taşıyor.

ABD vadelilerinde ise hafif satıcılı seyir gözleniyor.

Bugün ABD'de hisse senedi ve tahvil piyasaları Martin Luther King'i anma günü sebebiyle kapalı olacak. Euro Bölgesi cephesinde ise sanayi üretimi verisi takibimizde olacak. Kasım ayı verisinin aylık ve yıllık bazda düşüş eğilimini sürdürerek sırasıyla %0,3 ve %5,9 gerilemesi öngörülüyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Empire Manufacturing endeksi açıklanacak. Ocak ayı verisinin aylık bazda 11,6 puan artışla -2,9 seviyesine yükselmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi cephesinde de AMB'nin 1 ve 3 yıllık enflasyon beklentilerine ek olarak ZEW beklenti anketi verisi açıklanacak. AMB'nin enflasyon beklentilerine ve ZEW beklenti anketine ilişkin olarak piyasa öngörüsü bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere bir önceki anket döneminde 1 ve 3 yıllık enflasyon beklentileri sırasıyla %4 ve %2,5 seviyelerindeydi. ZEW beklenti anketi de Aralık ayında aylık bazda 9,2 puan artışla 23 seviyesine yükselmişti. Asya cephesinde de Japonya'da ÜFE verisi izlenecek. Aralık ayı verisinin aylık bazda değişim göstermemesi, yıllık bazda da %0,3 gerilemesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	37,593.0	▼ -0.31%	▲ 0.34%	▲ 3.71%	▼ -0.26%
Nasdaq	14,972.8	▲ 0.02%	▲ 3.09%	▲ 3.95%	▼ -0.26%
S&P 500 Vadeli*	4,816.5	▲ 0.00%	▲ 1.73%	▲ 4.54%	▼ -0.07%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,704.6	▲ 0.95%	▲ 0.66%	▼ -0.33%	▼ -0.28%
FTSE 100	7,624.9	▲ 0.64%	▼ -0.84%	▲ 0.93%	▼ -1.40%
MSCI Europe	1,997.1	▲ 1.00%	▼ -0.06%	▲ 2.77%	▼ -1.15%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,891.1	▲ 0.32%	▼ -1.30%	▼ -2.64%	▼ -2.82%
Kospi	2,517.9	▼ -0.28%	▼ -2.67%	▲ 0.00%	▼ -5.17%
Hong Kong*	16,218.1	▼ -0.16%	▼ -2.57%	▼ -0.71%	▼ -4.86%
S&P BSE Sensex - Hindistan	73,092.1	▲ 0.59%	▲ 1.48%	▲ 4.68%	▲ 1.18%
IDX Composite - Endonezya	7,227.5	▼ -0.19%	▼ -1.68%	▲ 0.95%	▼ -0.62%
TAIEX - Tayvan	17,559.4	▲ 0.27%	▲ 0.23%	▲ 1.01%	▼ -2.07%
MSCI GOU Asya	525.4	▲ 0.04%	▼ -0.78%	▲ 1.30%	▼ -3.17%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,986.5	▲ 1.15%	▲ 4.69%	▲ 0.92%	▲ 6.91%
MOEX - Rusya	3,185.2	▲ 0.12%	▲ 1.56%	▲ 3.42%	▲ 2.78%
WIG - Polonya	76,106.2	▲ 0.08%	▼ -0.64%	▼ -1.30%	▼ -3.00%
Prag SE - Prag	1,457.5	▲ 0.08%	▲ 1.32%	▲ 3.55%	▲ 3.07%
S&P/BMV IPC - Meksika	55,607.1	▲ 0.30%	▼ -1.04%	▲ 2.23%	▼ -3.10%
Merval - Arjantin	1,033,122.7	▼ -1.03%	▲ 2.82%	▲ 9.69%	▲ 11.12%
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	74,240.8	▲ 0.55%	▼ -0.38%	▲ 0.61%	▼ -3.45%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,104.1	▼ -0.34%	▲ 0.41%	▲ 3.86%	▲ 1.09%

\*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 kararının ardından küresel piyasalardaki iyimserliğin desteğinde endeksin haftaya alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

### Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü %0,53 yükselişle 7.854,17 puandan başlangıç yapan BIST 100 endeksi, sabah saatlerinde 7.775 seviyesini test ettikten sonra, bu seviyeden gelen tepki alımlarının ardından gün içinde 8.082 seviyesine kadar yükseldi. Kapanışa doğru gelen hafif realizasyonlar sonrası endeks %1,15 yükselişle 7.986,47 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi günü %1,90 değer kazanırken, sanayi endeksi ise %0,88 yükseldi. Günlük işlem hacmi ise 122,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Moody's'in Türkiye kararının ardından küresel piyasalardaki iyimserliğin desteğinde endeksin haftaya alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde merkezi hükümet bütçesi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Kasım ayı verisi 75,6 mlr TL fazla olarak gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Çarşamba günü konut fiyat endeksi verisi takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Ekim ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,83 ve %86,46 artışlar kaydetmişti. Cuma günü de konut satışları verisine ek olarak, TCMB piyasa katılımcıları anketini takip edeceğiz. Hatırlanacağı üzere, 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. TCMB Piyasa katılımcıları anketi Aralık ayı sonuçlarına göre de cari yıl sonu TÜFE beklentisi yüzde 65,39 olurken, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi yüzde 41,23 olmuştu. Cari yıl sonu USDTRY 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	7,986.5	10,038.7	11,775.1
Günlük Değ.	▲ 1.15%	▲ 1.90%	▲ 0.88%
Haftalık Değ.	▲ 6.91%	▲ 15.16%	▲ 2.11%
Yıllık Değ.	▲ 6.91%	▲ 15.16%	▲ 2.11%
Hacim (milyar TL)	122.7	40.0	43.9
Günlük Değ.	▲ 33.81%	▲ 80.67%	▲ 4.46%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	87.8	15.3	43.7
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 39.77%	▲ 160.92%	▲ 0.49%

\*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	30.0940	30.0904	▼ -0.01%
€/§	1.0983	1.0962	▼ -0.19%
\$/¥	144.43	145.17	▲ 0.51%
Altın	2,058.5	2,053.7	▼ -0.23%

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

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

Değişimler	12/01/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	175.9	● 1.72%	● 1.39%	● 11.7%	● -63.8%
Türkiye 5 Yıllık	303.4	● 0.99%	● 0.96%	● 6.1%	● -45.5%
Türkiye 10 Yıllık	390.1	● 0.79%	● 0.07%	● 3.2%	● -27.1%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Haftanın son işlem gününde ABD Aralık ayı ÜFE verisi yıllık bazda %1 ile beklentilerin altında yükselirken, Aralık ayı Çekirdek ÜFE verisi aylık bazda %-0,1 ile beklentilere altında açıklandı. ÜFE verisinin beklentilerin altında kalması sonrası FED'in faiz indirim beklentisinin artmasıyla tahvil piyasaları tarafında alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %3,94, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 6 bp azalışla %3,78, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 bp azalışla %2,17'dan işlem gördü.

Türkiye'nin CDS risk primi ve Eurobond faiz getirileri yatay seyir izledi. 5 yıllık CDS risk primi 304 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,51 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Dolar Endeksi 102.443 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,0956 seviyesine geriledi. Dolar/ TL kuru yükseliş trendini sürdürerek 30,09 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 13 bp artışla %40,94'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi ise 9 bp azalışla %26,79 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 5,5 milyar TL'ye geriledi.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 500 milyon TL artışla 5 milyar TL'ye yükselirken, swap fonlaması 84,4 milyar TL azalışla 1 trilyon 305 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 84,4 milyar TL azalarak 1,3 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %41,47 – 42,22 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 115,6 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.51	-0.03	0.01	-1.41
ABD	3.94	-0.03	-0.10	0.06
İngiltere	3.78	-0.06	-0.01	0.24
Almanya	2.17	-0.06	0.05	0.20
Fransa	2.17	-0.08	-0.01	0.13
İspanya	3.08	-0.06	-0.04	0.13
İtalya	3.72	-0.10	-0.10	-0.03

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	30.09	0.33	0.85	2.11
G. Afrika Randı	18.56	-0.40	-0.68	1.49
Rus Rublesi	89.90	-1.10	-1.59	0.73
Meksika Pesosu	16.87	-0.25	-0.01	-0.64
Kore Wonu	1,308	-0.61	-0.53	1.02
Hindistan Rupee	82.80	-0.31	-0.37	-0.54
Endonezya Rupia	15,537	-0.14	0.22	0.93
Macar Forinti	345.08	-0.17	-0.21	-0.52
Brezilya Reali	4.84	-0.62	-0.70	-0.23

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	41.44
TCMB Toplantı Tarihi	25 Ocak 2024

## Yurt İçi Haberler

**SSK ve Bağkur** emekli aylıklarına iyileştirilme yapılmasına yönelik çalışmada sona yaklaşıldı. En düşük emekli aylığının yükseltilmesine yönelik farklı senaryoların yer aldığı çalışma, kabine toplantısında Cumhurbaşkanımıza sunulacak.

**Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek**, vergi kayıp ve kaçaklarını önlemek için banka kartı, kredi kartı ve sanal kart üzerinden yapılan elektronik ödemeleri yakın takibe aldıklarını belirtti Sayın Şimşek ayrıca, sosyal medya uygulamalarından gelir elde edip, bu gelirleri beyan etmeyenler hakkında çalışma başlatıldığını da sözlerine ekledi.

TÜİK verilerine göre, **perakende satış hacmi** yıllık %12,8 arttı. Ekim ayında %2 artan satış hacmi bu ay aynı kalarak %0,2 artış kaydetti.

Kasım ayında **cari denge** 2,7 milyar dolar açık verirken (piyasa beklentisi 1,4 milyar dolar, bizim tahminimiz ise 1,9 milyar dolardı); yıllık açığı da bir ay önceki 50,9 milyar dolardan 49,6 milyar dolara indirdi. Hatırlanırsa, yıllık cari açık Mayıs ayında 60,3 milyar dolar ile tepe yapmış; Haziran-Temmuz döneminde dalgalanma yaşadıkdan sonra düşüş eğilimine girmişti.

**Çiğ süt referans fiyatı** 11,5 TL'den 13,5 TL'ye çıkarıldı. Böylece yüzde 17,4 oranında artış kaydedilmiş oldu.

**Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek**, ekonomide dengelenmeye yönelik atılan adımlar, altın ithalatındaki normalleşme ve enerjide dışa bağımlılığın azaltılması sonucunda cari dengedeki iyileşmenin devam edeceğini belirtti.

**Deutsche Bank**, Türkiye'de 4. çeyreğe kadar sıkı para politikası öngördü. Banka, bu ay TCMB'nin 250 baz puan artışla politika faizini % 45'e yükseltme beklentisini korudu. Analistlere göre 2024 için %49 olan ve TCMB'nin %36 seviyesindeki yıl sonu TÜFE tahmininin üstünde belirlenen asgari ücret artışının piyasalara enflasyonla mücadelenin kolay bir süreç olmayacağını hatırlattı. Banka, Türkiye'de yıl sonu TÜFE'nin TCMB tahmin ufkunun üst bandı olan % 42 olarak gerçekleşmesini öngörüyor.

**OSD** rakamlarına göre, 2023'te otomotiv üretimi bir önceki yıla göre %9 artarak 1,47 mn adede yükseldi. Otomobil üretimi ise %18 artarak 0,95 mn adet seviyesinde gerçekleşti.

**SEDDK**, araç grubu ve kullanım türüne göre uygulanan baz primlerin Şubat 2024 için de yüzde 10 artırılmasına karar verdi.

**Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS)**, metal sektöründe devam eden Grup Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri kapsamında teklifini revize etti. MESS, 1 Eylül 2023'ten itibaren geçerli olacak ilk 6 aylık ücret artışı için teklifini yüzde 73'e yükseltti.

**Asgari ücret desteğinin** 500 liradan 700 liraya yükseltilmesine yönelik düzenlemeyi de içeren kanun teklifinin bugün TBMM Başkanlığına sunulması planlanıyor.

**Moody's**, Türkiye'nin kredi notunu "B3" olarak teyit ederken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Görünümün pozitifçe çekilmesindeki temel nedeninin para politikasındaki değişim olduğu belirtildi. Bu politikaların, çok yüksek seyreden enflasyonu sürdürülebilir seviyeye indirme ihtimalini artırdığı ifade edildi. Raporla manşet enflasyonun kısa vadede artabileceği, ancak enflasyon dinamiklerinin değişmeye başladığına dair işaretler olduğu, bunun da para politikasının güvenilirliği ve etkinliğini yeniden kazandığının göstergesi olduğu vurgulandı. Enflasyonun yılın ikinci yarısında ılımlaşmaya başlayacağı, yıl sonunda %45 civarında olacağı öngörüldü. Raporla parasal sıkılaştırmanın aynı zamanda Türkiye'nin dış dengesizliğinin azaltılması ve TCMB'nin döviz rezervlerinin yeniden yapılandırılması olasılığını artırmakla beraber dış şoklara karşı kırılganlığı azaltacağı vurgulandı. Açıklamada, Türkiye'nin kredi notunu etkileyebilecek faktörlere değinilerek, mevcut para politikası duruşunun yaklaşan yerel seçimler sonrasında da sürdürülmesi ile büyümenin yavaşlaması, enflasyonun düşmesi ve makroekonomik dengesizlerin azalmasına ilişkin kanıtlar görülmesi durumunda, ülkenin notunun yükseltilebileceği belirtildi. Moody's, 2023 yılı takvimde Türkiye'nin kredi notuna ilişkin gözden geçirme tarihi olarak 15 Aralık'ı belirlemiş ancak o tarihte Türkiye için güncelleme yapmamıştı.

**Cumhurbaşkanı Yardımcısı Yılmaz**, TCMB'nin toplumsal kredi notu çalışmalarının devam ettiğini belirterek, ihracat ve yatırımı finanse eden bankalar için TCMB'nin teşvik hazırladığını söyledi. Yılmaz gazetecilerle gerçekleştirdiği toplantıda ithal odaklı tüketim yerine, yatırım ve ihracat odaklı bir politika istediklerine dikkat çekerek bu seçici kredi politikalarının devam edeceğini söyledi.

## Yurt Dışı Haberler

**BlackRock Inc.** Adebayo Ogunlesi'nin Global Infrastructure Partners'ını (GIP) yaklaşık 12,5 milyar dolara satın alma adımı atarak dünyanın en büyük fon yöneticisini enerji, ulaşım ve dijital altyapı üzerine uzun vadeli yatırımlar yapan yatırımcıların en üst sıralarına yükseltti. BlackRock, yaklaşık 9,5 milyar dolar değerinde 3 milyar dolar nakit ve yaklaşık 12 milyon hisse ödeyecek ve anlaşmanın üçüncü çeyrekte tamamlanması bekleniyor.

**ABD Başkanı Biden**, Kızıldeniz'deki saldırılarına misilleme olarak, Amerikan ve İngiliz ordularının Yemen'de Husilere ait bazı hedefleri vurduğunu açıkladı.

**AMB Başkanı Lagarde**, bankanın faizleri indirmeye, enflasyonun yüzde 2 hedefine ilerlediğinden emin olduğunda başlayacağını açıkladı.

## Şirket Haberleri

**Doğan Holding (DOHOL, Pozitif):** Şirketin 06.11.2023 tarihli özel durum açıklamasında, özetle; Şirketin dolaylı bağlı ortaklığı Glokal Dijital Hizmetler Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin (Hepsi Emlak); Zingat Gayrimenkul Bilgi Sistemleri A.Ş.'nin (Zingat) tüm paylarını satın ve devir almak üzere Property Finder Group ile mutabakata vardığı ve söz konusu işlemlerle bağlantılı olarak; Property Finder Group'un da, sermaye katılımı sağlamak suretiyle Hepsi Emlak'a ortak olmasının hedeflendiği ifade edilmişti. Gelinen aşamada; Hepsi Emlak'ın, Zingat'ın tüm paylarını satın ve devir alması işlemi ve bu işlemle bağlantılı olarak Property Finder Group'un, Hepsi Emlak'ta mevcut durumda % 16,02 oranında hissedar olması işlemi tamamlandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DOHOL	F/K	3,4
Cari Fiyat (TL)	12,31	FD/FAVÖK	2,7
52H En Yüksek (TL)	15,28	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	7,51	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	32.215,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.075,3	S1H	-1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	6,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-7,4%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	-35,3%
3A Hacim (mn TL)	527,5	YB	4,4%

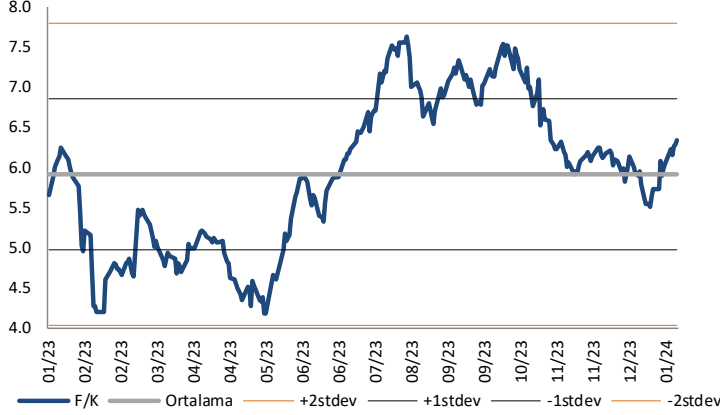
**Kayseri Şeker (KAYSE, Pozitif):** 2023/2024 yılı C şeker (ihracat şeker) üretim miktarı dikkate alınarak Ticaret Bakanlığı tarafından 30.04.2024 tarihine kadar ihraç edilmek üzere şirkete 11 bin 832 ton şeker ihraç izni verildi. Bu kapsamda şirketin doğrudan şeker ihracatına başladığı bildirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KAYSE	F/K	4,6
Cari Fiyat (TL)	32,88	FD/FAVÖK	9,3
52H En Yüksek (TL)	56,00	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	14,90	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	23.213,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	774,9	S1H	-4,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-22,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-21,7%
Temettü Verimi	0,8%	S1Y	30,2%
3A Hacim (mn TL)	227,9	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)

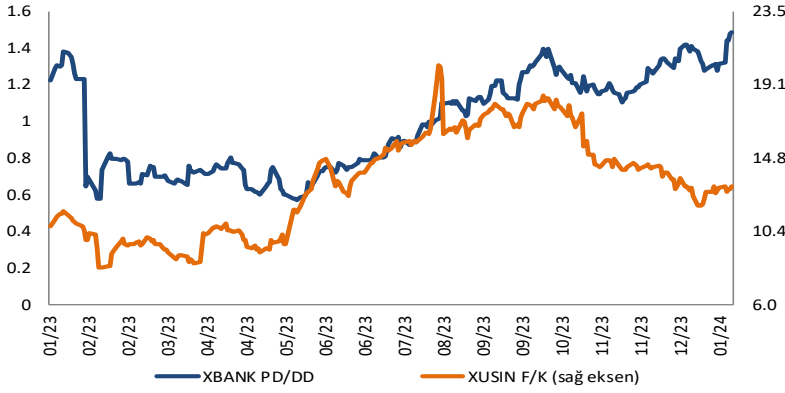


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.35x
Minimum	5.51x	4.17x
Maksimum	7.09x	7.63x
Ortalama	6.15x	5.92x
Minimuma Uzaklık	0.83x	2.17x
Maksimuma Uzaklık	-0.74x	-1.28x
Performans	-9.2%	12.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.7 yakınız.*

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

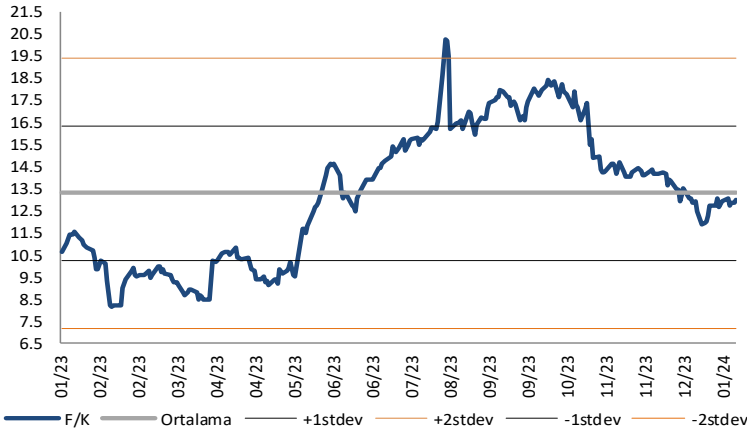


### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.52x
Minimum	1.10x	0.57x
Maksimum	1.52x	1.52x
Ortalama	1.27x	0.99x
Minimuma Uzaklık	0.41x	0.95x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	13.8%	20.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %34.9 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

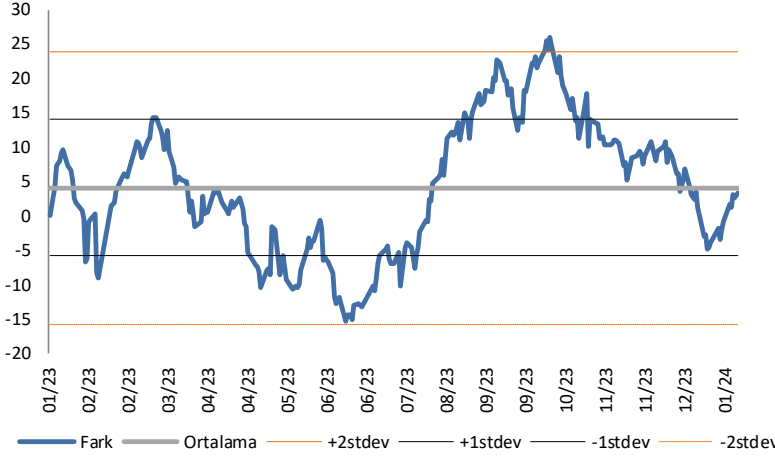
	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		13.04x
Minimum	11.88x	8.19x
Maksimum	17.39x	20.27x
Ortalama	13.93x	13.31x
Minimuma Uzaklık	1.15x	4.85x
Maksimuma Uzaklık	-4.36x	-7.23x
Performans	-26.1%	19.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2.1 yakınız.*



## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

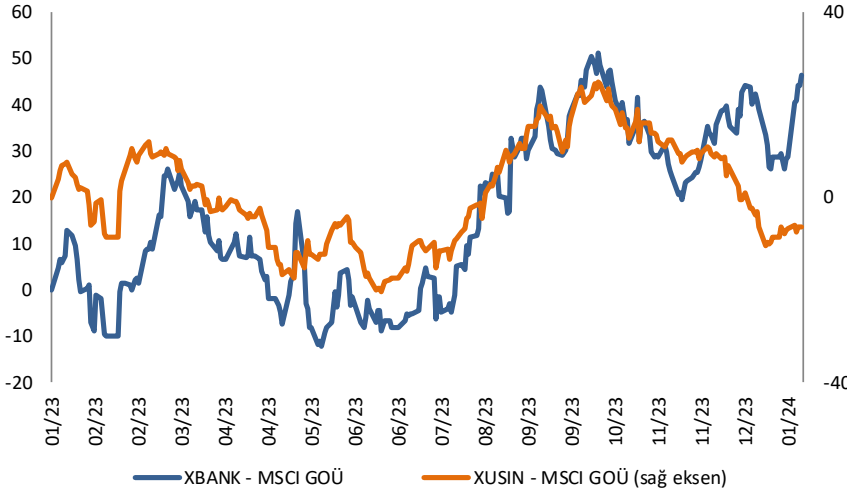


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	3.34	
Minimum	-4.9	-15.3
Maksimum	17.7	25.9
Ortalama	6.9	4.1
Minimuma Uzaklık	8.3	18.6
Maksimuma Uzaklık	-14.4	-22.6
Performans	4.5%	-4.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0.7 puan yakınız.*

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

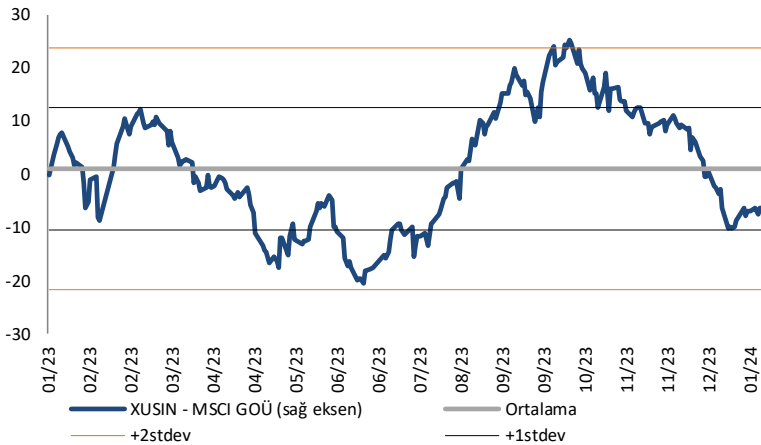


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	46.4	
Minimum	19.4	-12.3
Maksimum	46.4	51.3
Ortalama	33.2	16.3
Minimuma Uzaklık	26.9	58.7
Maksimuma Uzaklık	0.0	-5.0
Performans	8.8%	3.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 30.1 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-6.3	
Minimum	-10.3	-20.3
Maksimum	19.0	25.2
Ortalama	5.1	1.1
Minimuma Uzaklık	4.0	14.1
Maksimuma Uzaklık	-25.3	-31.4
Performans	6.5%	-4.7%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 7.4 puan uzağız.*

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
15 Ocak	04:30	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	15.Oca	2,4%	2,5%
15 Ocak	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Öncü)	Aralık	-	-13,6%
15 Ocak	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Aralık	-	75,6
15 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	-0,3%	-0,7%
15 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Kasım	-6,4%	-6,6%
15 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Kasım	-	10,9
15 Ocak	17:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
16 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Aralık	0,0%	0,2%
16 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Aralık	-0,3%	0,3%
16 Ocak	10:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
16 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Kasım	-	4,0%
16 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	ECB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Kasım	-	2,5%
16 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Ocak	-	23,0
16 Ocak	16:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi	Ocak	-2,9	-14,5
16 Ocak	19:00	ABD	FED Üyesi Waller'ın Konuşması	-	-	-
17 Ocak	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	8,0%	10,1%
17 Ocak	05:00	Çin	GSYH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	1,0%	1,3%
17 Ocak	05:00	Çin	GSYH (Yıllık)	4. Çeyrek	5,2%	4,9%
17 Ocak	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	6,8%	6,6%
17 Ocak	12:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Simkus'un Konuşması	-	-	-
17 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Aralık	0,2%	0,2%
17 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Aralık	2,9%	2,9%
17 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Aralık	3,4%	3,4%
17 Ocak	14:30	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
17 Ocak	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Kasım	-	3,83%
17 Ocak	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Kasım	-	86,46%
17 Ocak	15:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	12.Oca	-	9,9%
17 Ocak	15:15	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Knot'un Konuşması	-	-	-
17 Ocak	16:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Ocak	-	-14,6
17 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık)	Aralık	-0,7%	-0,4%
17 Ocak	16:30	ABD	İthalat Fiyatları (Yıllık)	Aralık	-	-1,4%
17 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık)	Aralık	-0,7%	-0,9%
17 Ocak	16:30	ABD	İhracat Fiyatları (Yıllık)	Aralık	-	-5,20%
17 Ocak	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0,4%	0,3%
17 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	0,2%	0,2%
17 Ocak	17:00	ABD	FED Üyesi Barr'ın Konuşması	-	-	-
17 Ocak	17:00	ABD	FED Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
17 Ocak	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Aralık	-0,1%	0,2%
17 Ocak	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Aralık	-	-0,39%
17 Ocak	17:15	ABD	Kapasite Kullanımı	Aralık	78,6%	78,8%
17 Ocak	18:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ocak	38,0	37,0
17 Ocak	18:15	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
18 Ocak	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Kasım	-0,8%	0,7%
18 Ocak	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Kasım	0,2%	-2,2%
18 Ocak	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Kasım	-	-0,9%
18 Ocak	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Kasım	-	-1,4%
18 Ocak	07:30	Japonya	Kapasite Kullanımı (Aylık)	Kasım	-	1,5%
18 Ocak	15:30	ABD	FED Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
18 Ocak	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Aralık	0,9%	-2,1%
18 Ocak	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Aralık	-9,3%	14,8%
18 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13.Oca	-	202k
18 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	06.Oca	-	1834k
18 Ocak	16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ocak	-6,5	-12,8
18 Ocak	18:15	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
19 Ocak	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Aralık	2,6%	2,8%
19 Ocak	02:30	Japonya	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	2,3%	2,5%
19 Ocak	02:30	Japonya	Enerji Hariç Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	3,7%	3,8%
19 Ocak	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Kasım	0,1%	-0,8%
19 Ocak	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Aralık	-	-20,6%
19 Ocak	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	41,23%
19 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Ocak	68,0	69,7
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Ocak	-	73,3
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Ocak	-	67,4
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ocak	-	3,1%
19 Ocak	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ocak	-	2,9%
19 Ocak	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Aralık	0,5%	0,8%
19 Ocak	21:00	ABD	FED Üyesi Barr'ın 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 &  
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve StratejiIdiS@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.