

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 18,8074	EUR/TRY 20,4547	EUR/USD 1,0871	BIST-100 5.231	Gram Altın 1161,9	Gösterge Tahvil 10,32
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------	--------------------------

TCMB, 2023 ve 2024 yıl sonu enflasyon tahminlerini değiştirmedir

- 2023 ve 2024 enflasyon tahminleri sırasıyla %22,3 ve %8,8 olarak korundu
- ABD'de veriler beklentilerden iyi geldi
- ABD'de bugün de veri yoğun bir gün

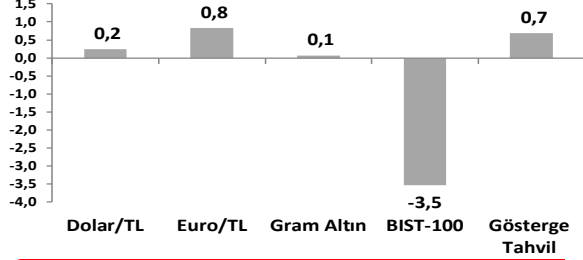
ABD hisse senedi piyasalarında dün sabah seansı öncesi açıklanan büyüme, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dayanıklı mal siparişlerinin beklentilerden iyi gelmesi Fed'in sıkı duruşunu korumasına rağmen ekonominin yumuşak iniş yapabileceği düşüncesiyle alışırları destekledi. Gün içi yaşanan dalgalanma sonrası ise beklentilerin üzerinde gelen bilançoların etkisiyle (Tesla, Chevron) toparlanma devam etti. S&P500 ve Nasdaq bileşik endeksleri günü sırasıyla %1,1 ve %1,8 artışla kapattı. Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endekslerinde de genel olarak alışırlar hakimdi. Negatif ayrıışan İsviçre Borsası'nda gıda ve sağlık sektörü, İsveç Borsası'nda ise finans ve sanayi sektörleri etkili idi. Endekslerde genel olarak günlük -%0,8 ilâ +%1,5 arasında değişimler oldu. ABD tahvil piyasasında artan risk iştahının satışlara sebep olduğu gözlemlendi: 2 yıllık tahvil getirisi %4,18'e, 10 yıllık tahvil getirisi %3,49'a yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı ise -68bps'ten -69bps'e geldi. Dolar endeksi %0,2 değer artışıyla günü 101,8'den sonlandırdı. Brent petrol aktif vadeli kontrat fiyatı Uluslararası Enerji Forum'unun (IEF) düzenlediği webinarında Çin'deki açılmanın pozitif etkisi, beklenenden daha dirençli bir büyüme performansı gösteren EB ve yumuşak iniş beklentileri artan ABD'nin enerji piyasası adına olumlu etkilerinin vurgulanmasının da etkisiyle günü %1,6 artışla 87,5\$/bbl seviyesinde bitirdi. Altının ons fiyatı risk iştahındaki artışın yarattığı satış baskısı sonrası %0,9 geriledi ve günü 1929\$/ons'tan sonlandırdı.

- ABD'de ekonomik veriler beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ekonomi 2022 yılı son çeyreğinde ilk açıklanan tahmine göre çeyrekse bazda yıllıklandırılmış olarak %2,9 büyüdü (beklenti %2,6). Büyümede tüketim harcamaları, konut dışı yatırımlar, ithalat ve kamu harcamaları etkili olurken, ihracat ve konut yatırımları ise negatif katkıda bulundu. Dayanıklı mal siparişleri aralık ayında öncü veriye göre aylık bazda %5,6 ile beklentilerin (%2,5) üzerinde arttı. Taşımacılık sektörü %16,7 artan yeni siparişlerdeki yükselişte etkili oldu. Taşımacılık hariç dayanıklı mal siparişleri %0,1, savunma ve taşımacılık hariç ise %0,2 azaldı.

- ABD'de yeni konut satışları ise aralıkta aylık %2,3 artarken, yıllıklandırılmış olarak 616 bin ile son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Satışlar yıllık bazda ise %26,6 geriledi. Yeni konut fiyatları ekim ayında gördüğü tepe noktanın ise %10 altında. Satışlar yılın tamamında ise artan konut kredisi oranları ve konut fiyatları nedeniyle %16,4 azaldı. İşgücü piyasasında olumlu görünüm devam etti; haftalık işsizlik maaşı başvuruları 21 Ocak ile biten haftada 6 bin kişi azalarak 186 bin ile beklentiler ve önceki verinin altında gerçekleşti. ABD'de bugün ise kişisel gelirler ve harcamalar, Fed'in yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ve bekleyen konut satışları verileri açıklanacak.

- Yurt içinde TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayınladı. TCMB 2023 ve 2024 yıl sonu enflasyon tahminlerini değiştirmeyerek sırasıyla %22,3 ve %8,8 olarak korurken, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini ise %5,0 olarak ilk kez paylaştı. 2023 yılı için paylaşılan tahmin muhasebesine göre TL cinsi ithalat fiyatları (+0,1 puan) ve birim işgücü maliyetleri (+1,5 puan) varsayımlarındaki artışların, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar (-0,2 puan) ve enflasyonun ana eğilimi ve beklentiler (-1,4 puan) varsayımındaki düşüşün katkısı (-0,9 puan) ile dengelendiği görüldü. 2023 yılı gıda enflasyonu varsayımı değiştirilmeyerek %22'de sabit tutulurken, petrol fiyatı tahmini 79,3 dolardan 80,8 dolara yükseltildi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Kişisel Tüketim Harcamaları	5,5	5,0
Enflasyonu (PCE, aralık, yıllık %)		
ABD Bekleyen Konut Satışları	-4,0	-1,0
(aralık, aylık % değişim)		

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/01	25/01	2022
TLREF	9,29	9,40	10,26
TR 2 yıllık	10,32	10,3	9,97
TR 10 yıllık	10,36	10,16	9,83
ABD 10 yıllık	3,49	3,44	3,87
Almanya 10 yıllık	2,21	2,15	2,57

Döviz Kurları

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	18,8015	0,0	0,2	0,5
€/TL	20,5026	-0,1	0,8	2,6
€/\$/	1,0892	-0,2	0,5	1,7
\$/Yen	130,22	0,5	1,4	-0,7
GBP/\$/	1,2408	0,0	0,1	2,7

Hisse Senedi Endeksleri

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	5.231	-1,3	-3,5	-5,0
S&P 500	4.060	1,1	4,1	5,8
FTSE-100	7.761	0,2	0,2	4,2
DAX	15.133	0,3	1,4	8,7
SMI	11.318	-0,8	0,5	5,5
Nikkei 225	27.363	-0,1	3,6	4,9
MSCI EM	1.052	1,1	2,4	10,0
Şangay	3.265	0,0	0,8	5,7
Bovespa	114.178	-0,1	1,1	4,0

Emtia Fiyatları

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,5	1,6	1,5	1,8
Altın (\$/ons)	1.929	-0,9	-0,2	5,8
Gram Altın (TL)	1.164,3	-0,8	0,1	6,3
Bakır (\$/libre)	426,8	0,5	0,9	12,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bankacılık hisselerine gelen sert satışlar dün BIST-100 endeksinde %1'i aşan geri çekilmeye neden oldu. Yılbaşı itibarıyla banka hisselerindeki kayıp %14'ü aşarken, benzer bir geri çekilmenin enerji hisselerinde de geçerli olduğunu görüyoruz. Buna karşılık dün havacılık, dayanıklı tüketim ve oto hisseleri nispeten daha güçlü bir eğilim gösterdi. Bilanço önemiyle birlikte hisse bazlı alımların gelecek hafta ortasından itibaren daha belirgin olabileceğini düşünüyoruz. Ancak o zamana kadar endeksin baskı altında kalması muhtemel görünüyor.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün genelinde her iki yöndeki sınırlı hareketle yatay seyretti. Kapanış 5231 seviyesinde gerçekleşti. Endekste kısa periyot destek bölgesi civarındaki tutunma çabası dün hafif aşağı sarkmayla devam etti. Saatlik periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 5240 seviyesi altındaki kapanış -henüz kararlı bir kırılma olmasa da- zayıflama sürecinin devamına işaret ediyor. Endekste kısa periyotta yeni bir toparlanma için ise 5350-5400 üzerinde kapanış gerektiğini belirtebiliriz. Bu durumda son yatay kanal bölgesi üst sınırı olan 5650/5660 bandı yeniden gündeme gelebilecektir. 5240 seviyesi altındaki hareketin devamı durumda ise ilk aşama destek olarak 5100-5000 bandına yönelme yaşanabilir. BIST100'de 5190/150-5100-5000-4980 destek, 5300/15-5350-5400/30-5450/80-5500/30-5570.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Ford Oto, Lokman Hekim, Mavi, Pegasus, TAV, Tüpraş ve Yataş. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1.3	-3.5	-5.0	-5.0
BIST-30	-1.6	-3.1	-3.0	-3.0
Banka Endeksi	-3.5	-3.3	-16.1	-14.4
Sınai Endeks	-0.7	-3.9	-5.3	-4.3
Hizmetler Endeksi	-0.4	-2.1	-3.5	-3.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	4,217,224
Bankalar Piy. Değ.	545,438
Holdingler Piy. Değ.	719,695
Sanayi Piy. Değ.	2,294,413
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	102,431
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Gırsım Elektrik Sanai	5.92	879.5
Vestel	5.31	1354.7
Eczacıbaşı İlaç	4.60	141.8
Kerevitaş Gıda	3.82	60.3
Türk Traktör	3.24	149.7

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Gübre Fabrikaları	-4.96	2379.1
Koza Anadolu Metal	-4.62	1496.0
T.S.K.B.	-4.01	662.0
Kontrolmatik Teknol	-3.95	147.5
Akbank	-3.89	5576.9

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-1.05	11924.0
Aselsan	-1.14	6413.7
Akbank	-3.89	5576.9
Koza Altın İşletmele	-3.38	3628.9
Tüpraş	-1.88	3479.5

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300223	5857.3	-2.3	307,992
F_XU0300423	5981.0	-2.1	2,185
F_USDTRY0123	18.84	0.0	74,283
F_EURTRY0123	20.53	0.0	222

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300223	295,148	12,955
F_USDTRY0123	655,483	-37,197

Şirket Haberleri

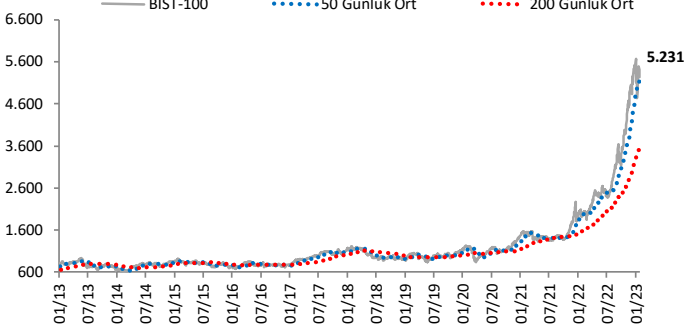
- **Petkim (PETKM)** vadesi gelen 500 milyon dolarlık eurobond ödemesi için JP Morgan'dan 300 milyon dolarlık bir kredi aldı (Nötr). Söz konusu kredinin vadesi 3 yıl olup yıllık faizi SOFR+5.6% olarak açıklandı. Petkim'in Eylül 2022 sonu itibarıyla 763 milyon dolar net borcu ve 534 milyon dolarlık brüt nakdi bulunmakta idi.
- **Enerji Sektörü:** Resmi Gazetede yayınlanan kurul kararı ile EPDK, spot piyasa takas fiyatı tavanını (PTF) 1 Şubat'tan itibaren geçerli olacak şekilde MWS başına 4200 TL'den 3650 TL'ye indirdi. Enerji kaynak fiyatlarındaki düşüşler sonrası spot satış fiyatları Ocak ayında ortalama 3450TL seviyelerine kadar gerilemişti. Diğer taraftan 1 Nisan itibarıyla tüketiciyi ve yüksek maliyetli santralleri desteklemek için geçici olarak devreye sokulan üretim santrallerinin kaynaklarına göre belirlenen azami uzlaşma fiyatlarındaki değişiklikler henüz açıklanmadı. Hatırlatmak gerekirse daha önce belirlenen ve açıklanan bir formülasyona göre aylık bazda azami uzlaşma fiyatları da güncelleniyor. Spot elektrik fiyatların enerji fiyatlarındaki gerileme sonrası düşmüş olması nedeniyle tavan fiyatın indirilmesinin elektrik üretim şirketleri üzerinde çok büyük etkisinin olmayacağını düşünüyoruz. O nedenle haberi elektrik üretim şirketleri için nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB taraflı kur korumalı mevduatta uygulanan politika faizinin en fazla 3 puan üzerinde faiz uygulamasına son verdiğini açıkladı Hatırlayacağınız üzere uygulama politika faizi %14'te iken başlamış, ancak politika faizinin kademeli olarak %9'a gerilemesi, kur korumalı mevduat faizinde getiriye önemli ölçüde azaltmıştı. Halihazırda toplam kur korumalı mevduatın %71'ini ve TL mevduatın %20'sini oluşturan TCMB taraflı kur korumalı mevduatta oranların artması bankaların fonlama maliyetlerini artıracak. Diğer taraftan TL mevduat faizi zaten artma eğilimindeydi. Dolayısıyla dengenin arada bir yerde oluşması beklenebilir. Öte yandan, düzenleme, kur korumalı mevduatlarda son dönemde yaşanan düşüşü tersine çevirebilir. Böylece bankaların TL mevduat payını hedeflenen seviyelerde tutmalarına ve dolayısıyla ilgili maliyetlerden kaçınmalarına da yardımcı olacaktır. Öte yandan, Hazine taraflı kur korumalı mevduatlarda faiz tavanı uygulaması devam ediyor. Bilindiği üzere Hazine taraflı kur korumalı mevduat, TL mevduattan dönüşümlerden oluşuyor.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB haftalık bülten verilerine göre, yerleşiklerin bankalardaki döviz mevduatı 20 Ocak haftasında 0,2 milyar dolar azalarak 197,9 milyar dolar oldu. Parite etkisinden arındırıldığında döviz mevduatındaki azalma haftalık 0,6 milyar dolar oldu. Aynı hafta içerisinde KKM kapsamındaki mevduatın döviz karşılığı 0,6 milyar dolar artarak 73,9 milyar dolar oldu. Toplam TL mevduat ise haftalık bazda %0,8 (40 milyar TL) artarak 4,9 trilyon TL oldu. Aynı dönemde TL krediler %0,6; YP krediler (dolar bazında) %0,1 arttı. TCMB verilerine göre 1 ay üzeri vadeli TL mevduat faizi 55 baz puan artışla %24,5 oldu. TL ticari kredi faizi de 40 baz puan gerileyerek %12,6'ya geldi. Konut kredisi faizi 110 baz puan artarak %21,8 ve ihtiyaç kredisi faizi 30 baz puan azalarak %29,7 oldu.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

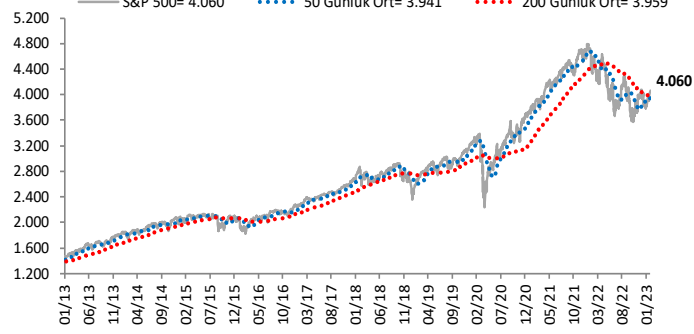
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Kendi Paylarına Oranı (%)
Türkiye Sigorta	TURSG	200,000	11.06	0.9100%
LDR Turizm	LIDER	6,000	102.75	5.5280%
MLP Care	MPARK	14,282	82.64	4.0807%
Meditera	MEDTR	4,600	37.83	0.1207%
Esenboğa Elektrik	ESEN	1,596	68.94	0.1555%

Göstergeler

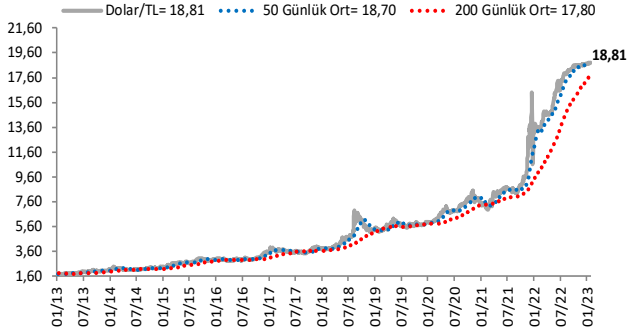
BIST-100 (bin)



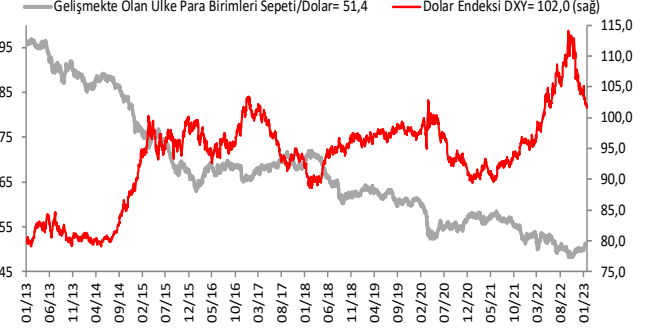
S&P 500



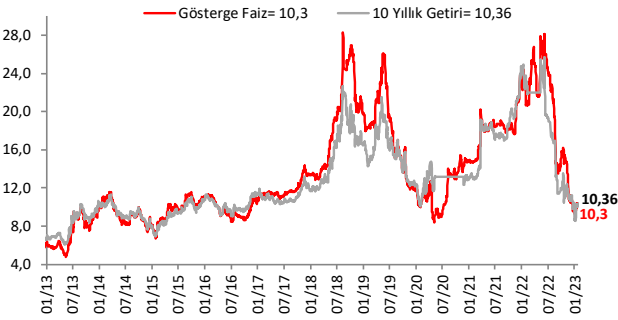
\$/TL



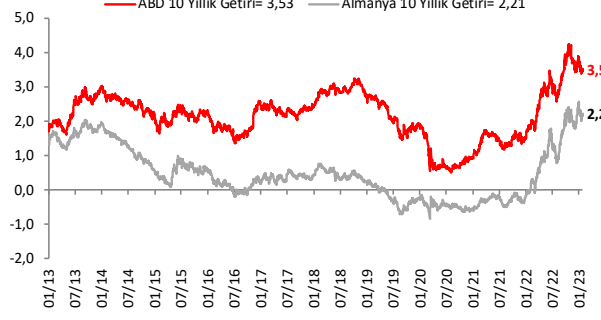
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



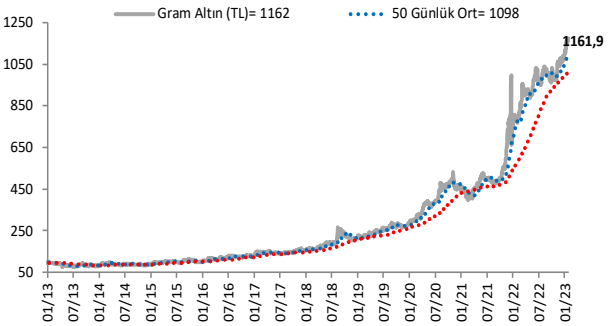
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtar gerekliliği kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar