

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 28,9962	EUR/TRY 31,6748	EUR/USD 1,0916	BIST-100 7.994	Gram Altın 1883,9
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

ABD borsaları üst üste 7. haftayı da pozitif kapatmayı başardı

- ABD'de bileşik PMI endeksi aralıkta öncü veriye göre 51,0'a yükseldi
- Yurt içinde bütçe dengesi kasım ayında 75,6 milyar TL fazla verdi
- 2023 ve 2024 yıl sonu enflasyon beklentileri sırasıyla %65,4 ve %41,2 oldu

ABD hisse senedi piyasaları, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve imalat sanayi PMI verilerinin beklentilerin altında kalmasıyla güne satıcıyla başladı. NY Fed Başkanı Williams'ın PPK toplantısında faiz indirimlerinin konuşulmadığını belirtmesi ve Atlanta Fed Başkanı Bostic'in 3Ç24'te 2 faiz indirimi beklemediğini vurgulaması satış baskısını artırdı. Ancak hisseler akşam seansında gelen alımlarla zararın çoğunu kapattı. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri Cuma gününü sırasıyla -%0,01 ve %0,4 değişimlerle noktalandı. Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri, beklentilerin altında kalan PMI verilerinin de etkisiyle karışık seyrederken günü -%1,0 ilâ +%0,9 değişimlerle sonlandırdı. ABD tahvil piyasasında 10 yıl ve üzeri vadeli tahvillerde alış devam ederken diğer vadeler satıcıydı. 2 yıllık tahvil getirisi %4,44'e yükselirken, 10 yıllık tahvil getirisi %3,91'e geriledi. Dolar endeksi 3 günlük düşüş trendini sonlandırarak %0,6 yükselişle 102,6 seviyesinde. Brent petrol aktif vadeli kontratı, hafif alıcılı başladı. ABD imalat sanayi verileri sonrası gelen satış baskısıyla günü %0,1 düşükle 76,6\$/bbl'den tamamladı. Altının ons fiyatı DXY'deki artışla %0,8 gerileyerek günü 2020\$/ons'tan bitirdi.

- ABD'de Bileşik PMI Endeksi, aralıkta öncü veriye göre 0,3 puan artışla 51,0 seviyesinde gerçekleşti.** Endeks son 11 aydır 50,0 nötr seviyesinin üzerinde kalarak ılımlı bir genişlemeye işaret ediyor. İmalat sanayi endeksi 48,2 ile son dört ayın en düşük seviyesine gerilerken, hizmet endeksi ise 51,3'e yükseldi (kasım: 50,8). ABD'de sanayi üretimi kasımda aylık bazda %0,2 arttı. İmalat sanayi üretimindeki artışta, grevlerin sona ermesinin ardından motorlu taşıtlar ve parça üretimindeki %7,1'lik artış etkili oldu. Madencilik üretimi ekim ayındaki %1,1'lik düşüşün ardından kasımda %0,3 arttı. Kamu hizmetleri üretimi %0,4 düşerek üst üste üçüncü aylık düşüşünü kaydetti.

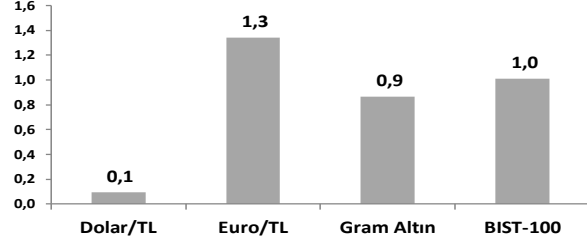
- Euro Bölgesi'nde bileşik PMI endeksi aralıkta öncü veriye göre 47,6 seviyesinden 47,0'a gerileyerek art arda yedinci aylık düşüşe işaret etti.** İmalat sanayi PMI endeksi aralıkta öncü veriye göre 44,2 ile yatay kaldı. Hizmet endeksi ise 48,1'e geriledi; endeks son beş aydır eşik seviyesinin altında. İngiltere'de bileşik PMI endeksi art arda iki aydır toparlanıyor; 51,7 ile Haziran ayından bu yana en hızlı artışa işaret etti ancak uzun dönem ortalamasının (53,6) altında. İmalat sanayiinde endeks 47,2'den 46,4'e gerilerken, hizmet endeksi ise 50,9'dan 52,7'ye yükseldi.

- Yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre;** enflasyon beklentileri, kısa ve orta vadelerde bir miktar iyileşti. 2023 yıl sonu enflasyon beklentisi 1,8 puan azalışla %65,4'e geldi. 12 ay sonrası (2024 yıl sonu) enflasyon beklentisi %41,2, 24 ay sonrası (2025 yıl sonu) enflasyon beklentisi ise %24,8 ile son Enflasyon Raporu'ndaki tahminlerin (sırasıyla %36 ve %14) belirgin üzerinde. 2023 yılı büyüme beklentisi 0,1 puan artışla %4,2'ye yükseldi. 2024 yılı büyüme beklentisi ise %3,3 düzeyinde.

- Merkezi yönetim bütçe dengesi** kasım ayında 75,6 milyar TL, faiz dışı olarak ise 170,2 milyar TL fazla verdi. Böylelikle, ocak-kasım döneminde bütçe açığı 532 milyar TL, 12 aylık birikimli açık ise 655 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli faiz dışı bütçe açığı ise 4,1 milyar TL ile çok sınırlı düzeyde. Konut satışları yıllık bazda Temmuz 2022'den bu yana düşüş gösteriyor (ocak ve temmuz ayları hariç). Satışlar kasımda yıllık %20,6, Ocak-Kasım döneminde ise %14,9 azalışla 1 milyon 87 bin olarak gerçekleşti. Yılın ilk 11 ayında ipotekli konut satışları yıllık %33,6, diğer konut satışları yıllık %10,2 azaldı.

- Kısa vadeli dış borç stoku,** ekim itibarıyla yıl sonuna göre %14,5 artışla 170,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankaların kısa vadeli dış borç stoku %5,5 artışla 65,7 milyar \$, diğer sektörlerin ise %9,5 artışla 59,2 milyar \$ seviyesinde. Vadesine 1 yıl veya daha az kalmış kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ekim itibarıyla 219,9 milyar \$.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Fiyatları (ekim, yıllık % değişim)	89,20	-
ABD NAHB Konut Piyasası Endeksi (aralık)	34	37

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/12	14/12	2022
TLREF	40,02	40,13	10,26
TR 10 yıllık	23,79	24,14	9,83
ABD 10 yıllık	3,91	3,92	3,87
Almanya 10 yıllık	2,01	2,11	2,57

Döviz Kurları

	15/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,9962	0,0	0,1	55,0
€/TL	31,6040	-0,9	1,3	58,2
€/§	1,0895	-0,9	1,2	1,8
\$/Yen	142,15	0,2	-1,9	8,4
GBP/§	1,2681	-0,7	1,1	4,9

Hisse Senedi Endeksleri

	15/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	7.994	2,3	1,0	45,1
S&P 500	4.719	0,0	2,5	22,9
FTSE-100	7.576	-0,9	0,3	1,7
DAX	16.751	0,0	0,0	20,3
SMI	11.192	-0,2	1,1	4,3
Nikkei 225	32.971	0,9	2,1	26,4
MSCI EM	1.001	0,8	2,7	4,7
Şangay	2.943	-0,6	-0,9	-4,7
Bovespa	130.197	-0,5	2,4	18,6

Emtia Fiyatları

	15/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76,6	-0,1	0,9	-10,9
Altın (\$/ons)	2.020	-0,8	0,7	10,7
Gram Altın (TL)	1.880,5	-1,0	0,9	71,7
Bakır (\$/libre)	388,5	-0,1	1,7	2,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi Cuma gününü %2,3 yükselişle tamamladı. Demir çelik ve hızlı tüketim sektörleri önemli ölçüde pozitif ayrıştı. Hafta sonuna doğru Noel tatili nedeniyle yabancı katılımının yavaşlamasını bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde günün genelinde alım ağırlık bir seyir izledi. Kapanış 7994 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 7500-7247 destek bölgesinden gelişen tepki nispeten kuvvetli. Endekste 21 ve 50 günlük ortalama bölgesi üzerine geri dönmekle birlikte, direnç bölgesi olarak da değerlendirdiğimiz 7850/65 bandı üzerindeki kapanış iyimserliği destekliyor. Bununla birlikte daha önce de belirttiğimiz gibi endekste yükseliş yönlü hareketin güç kazanabilmesi için 8097-8150 bandının aşılması gerektiğini yineliyoruz. Bu bölgeye kadar yaşanabilecek hareketleri sınırlı-olağan tepki çerçevesinde değerlendirmeye devam ediyoruz. Bandın aşılması durumunda ilk aşamada 8256-8513 bandına yönelik hareketin gündeme gelebileceğini belirtebiliriz. Endekste 7800-7750 kısa periyot için destek bölgesi olarak düşünülebilir. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü hareketin devamına yönelik sinyal olarak değerlendirilmeli. 7500-7247 bandı bir önceki dip bölgesi de olarak nispeten güçlü gördüğümüz destek-tepki bölgesi olarak dikkate alınabilir. 7865/7850-7800-7750-7680-7500-7424 destek, 8100/20-8100-8150-8256-8513 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, TAV, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2.3	1.0	4.3	45.1
BIST-30	2.0	2.0	7.2	45.8
Banka Endeksi	1.4	9.0	25.6	87.0
Sınai Endeks	2.3	-2.0	-0.8	38.5
Hizmetler Endeksi	1.7	-1.8	0.0	55.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,793,692
Bankalar Piy. Değ.	1,198,501
Holdingle Piy. Değ.	1,258,015
Sanayi Piy. Değ.	3,553,453
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	123,096
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Türk Traktör	9.95	560.4
Europower Enerji Ve	8.30	871.1
Hektaş	7.80	2213.6
Ereğli Demir Çelik	6.94	5199.7
Aselsan	6.44	3982.6

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

Borusan Yat. Paz.	-5.33	451.9
Astor Enerji	-1.73	2022.6
Alfa Solar Enerji	-1.57	407.9
Sasa	-1.53	3507.1
Kayseri Şeker Fabrik	-1.00	662.8

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

Türk Hava Yolları	0.40	8641.2
İş Bankası (C)	1.50	6365.6
Ereğli Demir Çelik	6.94	5199.7
Yapı Ve Kredi Banka	0.65	4518.3
Akbank	1.98	4389.6

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

F_XU0301223	8784.3	1.9	152,800
F_XU0300224	9334.3	1.8	3,686
F_USDTRY1223	29.37	0.1	52,432
F_EURTRY1223	32.15	-0.3	655

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301223	238,315	-9,716
F_USDTRY1223	770,173	-33,312

Şirket Haberleri

- Kardemir (KRDMD, Endeks Üzerinde Getiri, HF: 44TL)** Genel Müdürü Sn. Necdet Utkanlar 18 Aralık itibarıyla görevinden ayrılıyor. Yeni Genel Müdür atanıncaya kadar sorumluluk Genel Müdür Yardımcısı Sn. Ahmet Aycan'da olacak. Nötr.
- Aselsan (ASELS TI, Endeks Üzeri Getiri, TP: TRY58.6)** SSB ile yaklaşık 640 milyon USD tutarında yeni sözleşme imzaladı. Sözleşme tutarı 3Ç23 itibarıyla 10,8 milyar USD olan bakiye siparişlerin %5,9'una denk gelmektedir. Olumlu.
- Tekfen (TKFEN, Endeks Üzerinde Getiri, HF: 67TL)**,Katar'da Al Jaber Engineering L.L.C. ile birlikte %50-%50 oranında iş ortaklığı olarak tamamlamış olduğu, Al Thumama Stadyumu Projesi inşaat işlerinin proje maliyetlerinde meydana gelen artışlarla ilgili olarak işveren ile telafi talebi görüşmeleri sonucunda anlaşmaya varıldığını açıkladı. Tekfen %50'lik payına karşılık yaklaşık 50,1 milyon dolar tutarında ödeme alacak. Diğer taraftan şirket, Tekfen İnşaat'ın halen Katar'da devam eden Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 Projesi ile ilgili olarak yapılan güncel bütçe çalışmaları neticesinde beklenen zarar tutarının, 130 milyon dolar olacağını tahmin ettiğini açıkladı. Projede mevcut tamamlanma oranı %20 seviyesinde ve kalan bakiye işlerin büyüklüğü 370 milyon dolar. Şirket, konsolide özkaynakları üzerinde toplam yaklaşık 60 milyon dolar negatif etki olacağını hesaplıyor. Negatif.
- Konut Satışları – Kasım 2023:** Konut satışları Kasım ayında 93 bin adet olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı ayına göre %21, 2013-2022 medyanına göre ise %19 azalmıştır. Ocak-Kasım dönemi için toplam rakam yıllık bazda %15, 2013-2022 medyanına göre ise %8 daha düşüktür. İpotekli satışların toplam satışlara oranı Kasım ayında yıllık bazda 8,5 puan azalarak %6'ya geriledi; 2013-2022 medyan değeri %29 idi. Mayıs ayından itibaren artan konut kredi faizleri ipotekli konut satışlarını tüm zamanların en düşük seviyelerine çekmeye devam etti. Benzer şekilde, konut kredilerinin toplam kredi kullanımlarına oranı son dönemde %4'e kadar gerileyerek uzun vadeli medyan olan %8'in yaklaşık yarısına kadar gerilemiş oldu. Konut fiyatları mayıs ayından bu yana ipotekli satışlarla birlikte tüm zamanların en yüksek seviyesinden gerilemesine rağmen Konut Fiyat Endeksi'ndeki artış hala TÜFE'deki artışın üzerinde seyretmektedir. Son verilere göre (Ekim 2023); Konut Fiyat Endeksi ile Konut İnşaatı Maliyet Endeksi arasındaki makas en geniş seviyelerinden birini görmüş durumda. Ücret artışlarıyla birlikte yeni yılda bu farkın daralmasını ve zayıflayan konut talep görünümünün etkisiyle baskı altında seyretmesini bekliyoruz. Turkish Recap'ın 11 Aralık 2023 tarihli makalesine göre, FEANTSA'nın "sağlıklı boşluk" olarak tanımladığı boş konutların toplam konutlara oranı %3-%5 aralığında iken, İstanbul'daki 6,5 milyon konutun 450-750 bin kadarının boş durumda olduğu tahmin ediliyor ki bu yaklaşık %6,9-%11,5 boşluk oranına denk geliyor. Bu boş konut fazlasının kiralanarak yahut satışa çıkarılarak piyasaya kazandırılması da orta vadede konut arzını artırıcı bir diğer faktör olarak karşımıza çıkabilir. Sonuç olarak, son dönemde uygulanan makroekonomik politikalar neticesinde azalan konut satış rakamlarının da etkisiyle konut fiyatlarındaki gerilemenin dolar bazında devam etmesini ve TL bazında artış oranlarındaki ivme kaybının sürmesini beklerken, konut arzındaki yapısal güçlüklerin de etkisiyle yeni konsolidasyon seviyesinin tarihsel ortalamaların üzerinde olacağını düşünüyoruz.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

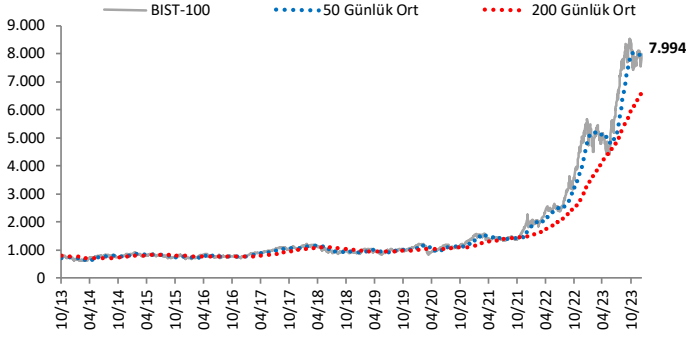
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)	
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	35,000	132.49	4.6	8.10%	
Toplam				4.6		

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

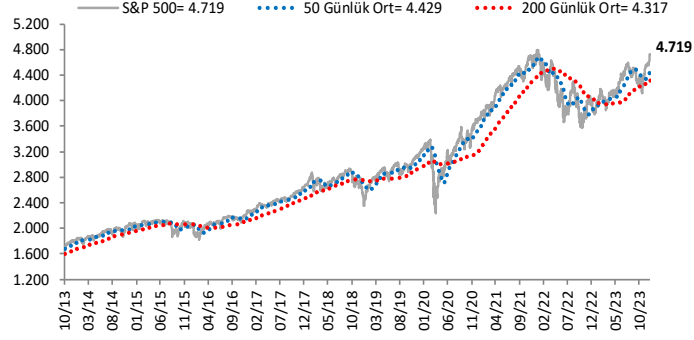
Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelsiz	Bedelsiz Tutarı (TL)
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	
İs Bankası (A)	ISATR	1,000	11999.8%	119,998
İs Bankası (B)	ISBTR	29,000	600.0%	173,997
İs Bankası (C)	ISCTR	9,999,970,000	150.0%	14,999,706,005

Göstergeler

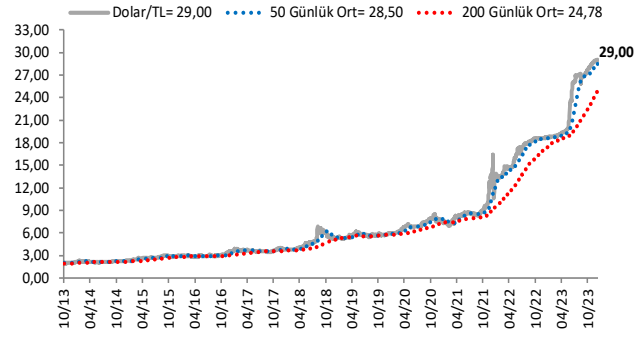
BIST-100 (bin)



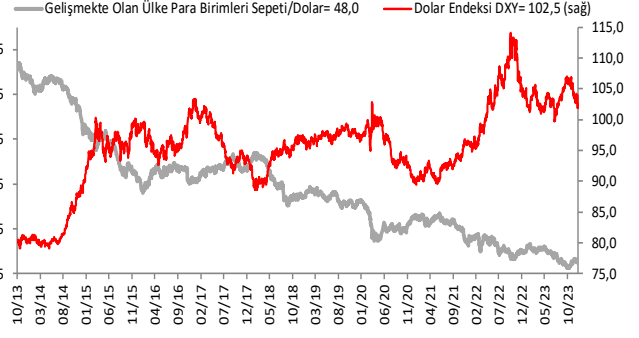
S&P 500



\$/TL



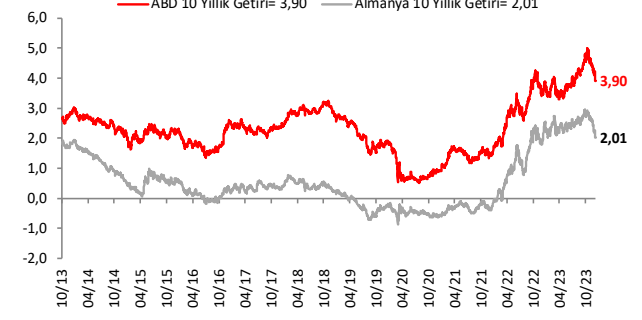
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



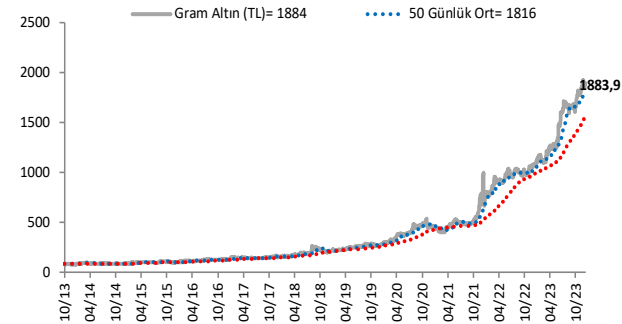
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 bizatihi bu 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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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