

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 30,1026	EUR/TRY 32,9062	EUR/USD 1,0918	BIST-100 8.044	Gram Altın 1981,2
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

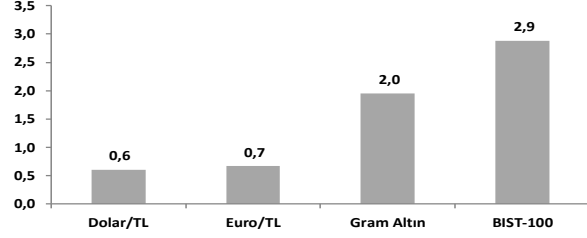
Altının ons fiyatı jeopolitik risklerle yükselişini sürdürüyor

- Yurt içinde bütçe dengesi aralıkta 842,5 milyar TL açık verdi
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi (m.a.) kasımda aylık %0,3 azaldı
- Almanya'da ekonomi 2023 yılında %0,3 daraldı

ABD hisse senedi piyasaları, dün tatil nedeniyle kapalıydı. **Vadeli endekslerde** ise sabah saatlerinde satıcılı bir seyir görülüyor. S&P500 ve Nasdaq Bileşik vadeli endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,4 kayıplar sergiliyor. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, Almanya'da GSYH verisinde görülen güç kaybı ve EB'nin sanayi üretim endeksindeki daralmanın etkisiyle satıcılı bir seyir göstererek günü genel olarak %0,2 ilâ %0,7 kayıplarla noktaladı. Ayrıca ECB PPK üyelerinden Nagel ve Holzmänn'in faiz indirimlerini konuşmak için erken olduğu vurguları da hisse senetleri üzerinde baskıyı devam ettirdi. **ABD tahvil piyasasında** tatil nedeniyle işlem gerçekleşmedi. Sabah saatlerinde 2 yıllık tahvil getirisi %4,20'ye, 10 yıllık tahvil getirisi %4,00'e yükseldi. **Dolar endeksi** %0,5 artışla 102,9 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı Çin Merkez Bankası'nın politika faizini aynı bırakması ve EB sanayi üretimindeki düşüş sonrası talebe yönelik endişelerle Ortadoğu ve Kızıldeniz'deki gerginliklere rağmen %0,2 gerileyerek dün günü 78,2\$/bbl'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** günü %0,4 artışla 2057\$/ons'tan bitirdi.

- Euro Bölgesi sanayi üretiminde daralma devam etti;** mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimdeki aylık %0,7 düşüşün ardından kasımda beklentilere paralel %0,3 azaldı. Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %6,8 düştü. Tüketim malları ve enerji üretimi artarken, ara ve sermaye malları üretimi zayıfladı. Sermaye malı üretimi kasımda aylık bazda %0,8 azaldı. Tüketim malları üretimi ekim ayında %1,3 daralırken kasım ayında %1 arttı. İmalat sanayi alt detayları incelendiğinde ise bilgisayar ve elektronik ekipmanlardaki aylık %3,2'lik düşüş ön plana çıktı. Yüksek fiyatlar ve faiz oranları ile zayıf güven talep üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor.
- Euro Bölgesi'nin dış ticaret dengesinde iyileşme görüldü;** kasım ayında 20,3 milyar € fazla verdi. Bunda ihracatın yıllık bazda %4,7 azalırken, ithalatın %16,7 ile daha sert düşüş göstermesi etkili oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise, dış ticaret 14,8 milyar € fazla verdi (ekim 11,1 milyar € fazla).
- Almanya'da ekonomi 2023 yılında %0,3 (takvim etkilerinden arındırılmış: -%0,1) daralma kaydetti.** Son dönemdeki düşüşe rağmen, fiyatların yıl genelinde yüksek seyretmesinin ekonomik büyümeyi olumsuz etkilediği belirtildi. Artan faiz oranları ve zayıflayan iç ve dış talep nedeniyle finansman koşulları da olumsuz etkilendi. Hanehalkı ve kamu nihai tüketim harcamaları azalırken, makine ve teçhizatı gayrisafi sabit sermaye oluşumu olumlu sinyaller verdi. İnşaat yatırımları %2,1 geriledi. **Japonya'da üretici fiyat enflasyonu** aralıkta düşüş yönündeki beklentilerin (-%0,3) aksine yıllık bazda yatay gerçekleşti. Aylık bazda ise %0,3 arttı.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi aralık ayında 842,5 milyar TL, faiz dışı olarak ise 800,2 milyar TL açık verdi.** Yüksek aylık açıkta deprem harcamalarının aralık ayında tahakkuk etmesi ile mevsimsel etkiler rol oynadı. Böylelikle, yılın tamamında bütçe açığı 1,37 trilyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında faiz dışı denge ise 700 milyar TL açık verdi. Merkezi yönetim bütçe gelirleri, aralık ayında da vergi gelirleri öncülüğünde, yıllık %117,4 artış gösterdi. Merkezi yönetim bütçe harcamaları ise aralıkta yıllık %271 ile güçlü artış gösterdi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim, final)	3,7	3,7
ECB Enflasyon Beklentileri (kasım, %, 1 yıl vade)	4,0	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/01	11/01	2023
TLREF	41,06	41,44	43,63
TR 10 yıllık	27,07	26,81	25,06
ABD 10 yıllık	3,94	3,94	3,88
Almanya 10 yıllık	2,23	2,18	2,02

Döviz Kurları

	15/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	30,0827	0,0	0,6	1,9
€/TL	32,9769	0,1	0,7	1,3
€/\$/	1,0950	0,0	0,0	-0,8
\$/Yen	145,73	0,6	1,0	3,3
GBP/\$	1,2727	-0,2	-0,2	0,0

Hisse Senedi Endeksleri

	15/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	8.044	0,7	2,9	7,7
S&P 500	4.784	0,0	0,4	0,3
FTSE-100	7.595	-0,4	-1,3	-1,8
DAX	16.622	-0,5	-0,6	-0,8
SMI	11.208	-0,2	-0,2	0,6
Nikkei 225	35.902	0,9	7,6	7,3
MSCI EM	995	-0,1	-0,2	-2,8
Şangay	2.886	0,1	0,0	-3,0
Bovespa	131.521	0,4	-0,7	-2,0

Emtia Fiyatları

	15/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	78,2	-0,2	2,7	1,4
Altın (\$/ons)	2.057	0,4	1,4	-0,3
Gram Altın (TL)	1.986,8	0,5	2,0	2,0
Bakır (\$/libre)	374,1	0,0	-1,8	-3,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BİST'te dün açılışta bir miktar satış baskısı görülse de sonrasında toparlanma gözlemlendi. BİST'de hisse değişimleri ile birlikte yukarı ivmenin bugün de korunmaya çalışılacağını düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisinde 8100 seviyesine hareketin ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 8044 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 8107 seviyesine yönelik hareket haftanın ilk gününde de devam etti. Bu bölgenin aşılmasıyla endekste yeni bir hareket gelişebileceğini, bu seviye üzerinde 8513 direncine yönelik hareket görülebileceğini belirtebiliriz. BIST'te 7850-7750 bandını kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülebilir. Bu aşamada olumlu teknik görünümün ve yukarı yönlü beklentinin geçerli olduğunu belirtebiliriz. 7920-7890-7801-7750-7685 destek, 8080/8107-8222-8300-8513 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	0.7	2.9	0.6	7.7
BIST-30	0.6	3.1	0.7	8.8
Banka Endeksi	-1.5	3.3	5.2	13.5
Sınai Endeks	1.1	0.9	-3.5	3.2
Hizmetler Endeksi	1.1	3.5	2.5	9.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,834,255
Bankalar Piy. Değ.	1,252,146
Holdingler Piy. Değ.	1,270,845
Sanayi Piy. Değ.	3,418,540
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	127,696
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Enerya Enerji	9.97	589.2
Europen Endüstri İnş	6.34	326.0
Tatlıpınar Enerji Üre	5.85	292.4
Europower Enerji Ve	5.12	844.7
Şekerbank	4.08	384.4

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

Gübre Fabrikaları	-4.54	2659.4
Ege Endüstri	-3.18	381.2
İş Bankası (C)	-2.93	4732.9
T. Vakıflar Bankası	-2.57	553.1
Yapı Ve Kredi Banka	-2.27	4323.6

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

Türk Hava Yolları	0.90	8802.8
Koç Holding	3.09	5910.9
Akbank	-0.18	5682.8
İş Bankası (C)	-2.93	4732.9
Yapı Ve Kredi Banka	-2.27	4323.6

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

F_XU0300224	9147.3	0.9	181,425
F_XU0300424	9581.3	0.7	1,288
F_USDTRY0124	30.57	0.0	59,351
F_EURTRY0124	33.48	-0.3	104

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300224	251,613	1,038
F_USDTRY0124	729,877	-37,568

Şirket Haberleri

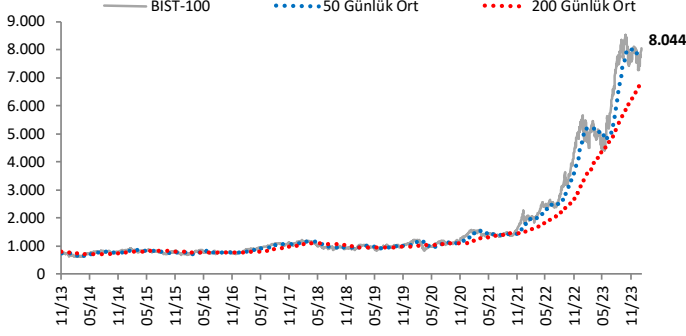
- **Şişecam (SISE ,EÜ, HF:74.5)** Mersin Soda Külü tesisinde 175 bin ton/yıl ağır soda külü kapasite artışı yatırımının gerçekleştirmesine karar verdi. Şişecam bu yatırım ile, i) Tarsus merkezli düzcam ve buzlu cam yatırımları sonrası artacak soda külü ihtiyacının iç kaynaklardan karşılanmasını, soda külü faaliyet alanındaki rekabetçi konumun güçlendirilmesini ve ihracat pazarlarındaki konumunun korunmasını hedefliyor. Yatırım bedeli, işletme sermayesi dahil 125,3 milyon dolar olarak öngörülmüş. 2026 yılı içerisinde devreye alınması hedeflenen kapasite artışıyla, Şişecam'ın Türkiye'de kurulu soda külü üretim kapasitesinin 1,7 milyon tona ulaşması bekleniyor. Hafif Olumlu.
- **Şişecam (SISE ,EÜ, HF:74.5)**, ICRON'un %3 payının mevcut ortaklarından hisseleri oranında, 3 milyon USD nakit ödeme karşılığında Şişecam Investment B.V. tarafından satın alındığını duyurdu. Bu sermaye artırımını ile Şişecam Investment B.V'nin ICRON'daki payı %15,66'ya yükselecek. Şişecam, ilerleyen dönemde ICRON'daki toplam payını %49'a kadar yükseltmesine olanak tanıyacak satın alım opsiyon hakkını da elinde bulunduruyor. 1992 yılında kurulan ICRON, stratejik ve operasyonel karar verme için çok sayıda sektöre yönelik bir optimizasyon platformu ve hizmet sağlayıcısıdır. Nötr.
- **Torunlar GYO (TRGYO, E.Ü., HF: 61 TL)** 2023 yılsonu değerlendirme raporlarını yayınladı. Raporlara göre, şirketin gayrimenkul portföyünün ekspertiz değeri bir önceki yıla göre %85 artarak 80,1 milyar TL'ye ulaştı. Güncel portföy değeri bizim hesaplamalarımızdan %11 daha yüksek gelmiş oldu. İştirak portföyü de bir önceki yıla göre %66 değer kazanarak 2,3 milyar TL'ye ulaşarak bizim hesaplamalarımızın %5 üzerinde gelmiş oldu. Şirketin mevcut piyasa değeri bugün itibarıyla 33 milyar TL civarındadır. Olumlu.
- **Avrupakent GYO (AVGYO, Tavsiye Yok)**, kira portföyünü büyüterek tekrar eden gelirlerini güçlendirmek amacıyla 6 dükkandan oluşan 3 katlı betonarme işyeri ve arsasını, 15 Ocak 2024 tarihli ekspertiz raporunda takdir edilen gerçeğe uygun değeri olan 478,5 milyon TL + KDV karşılığında Artaş İnşaat'tan satın alma kararını açıkladı. Satın alma değeri, şirketin 3Ç23'teki Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerinin %3,26'sına karşılık gelmektedir.
- **Mavi (MAVI; Endeks Üzerinde Getiri; 12A HF: 202 TL)** tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle ödenmiş sermayesini %100 oranında yaklaşık 198.6 milyon TL'den yaklaşık 397.3 milyon TL'ye artıracak şekilde bedelsiz sermaye artışı yapmak için SPK'ya başvuruda bulundu.
- **Petrokimya Sektörü:** Bayegan, 1,9 milyar USD yatırımla Hatay'da yıllık 450bin ton kapasiteli bir polipropilen üretim tesisi kurmayı planlıyor. Mevcut durumda Türkiye'de petrokimya ürünleri ithalatı alanında faaliyet gösteren Bayegan, hammaddesi LPG'den elde edilen propan olan bir propan dehidrojenasyon (PDH) tesisi kurarak yıllık 450bin ton kapasiteli polipropilen (PP) üretimine ulaşmayı hedefliyor. Şirket ayrıca proje için muhtemel ortaklarla da görüşme halinde. Proje için müteahhit seçiminin kısa zamanda tamamlanması hedeflenirken inşaatın 34 ay sürmesi hedefleniyor. Mevcut durumda **Petkim (PETKM, Nötr, Hedef Fiyat: 21,92 TL)**, yılda 144bin ton kapasite ve %6 pazar payıyla Türkiye'deki tek PP üreticisi konumunda. PP satışları Petkim'in konsolide satışlarının yaklaşık %7'sini oluşturuyor. Açıklanan yeni projelerin 2027-2028 yıllarında tamamlanması bekleniyor, bu dönemden itibaren sektörde rekabetin artması beklenebilir. Ancak, zaten mevcut durumda da pazarın büyük kısmı ithalatla karşılandığından sektörde rekabetin yüksek olduğunu söyleyebiliriz.
- **İş Bankası (ISCTR; Nötr; 12A HF: 26,00 TL)** tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanmak suretiyle ödenmiş sermayesini 10 milyar TL'den 25 milyar TL'ye artıracak şekilde bedelsiz sermaye artışı yapmak için SPK'ya başvuruda bulundu.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

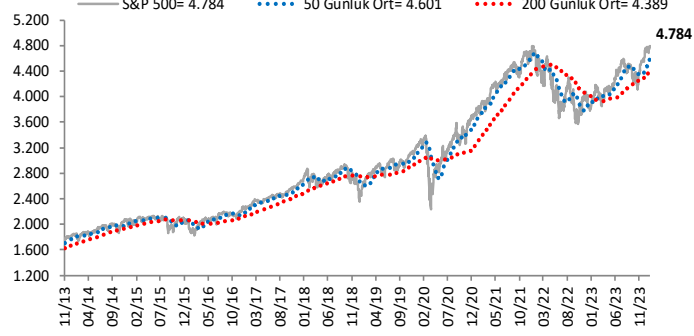
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına
					Oranı (%)
Kuyas Yatırım	KUYAS	5,183	57.95	0.3	5.72%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	1,000,000	13.50	13.5	0.53%
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	33,540	145.82	4.9	8.75%
Naturel Yenilenebilir Enerji	NATEN	2,377	46.56	0.1	0.24%
Esenboga Elektrik Üretim	ESEN	2,961	17.65	0.1	0.84%
Margun Enerji	MAGEN	4,087	10.32	0.04	0.24%
Lokman Hekim	LKMNH	25,000	45.79	1.1	0.63%
Toplam				20.0	

Göstergeler

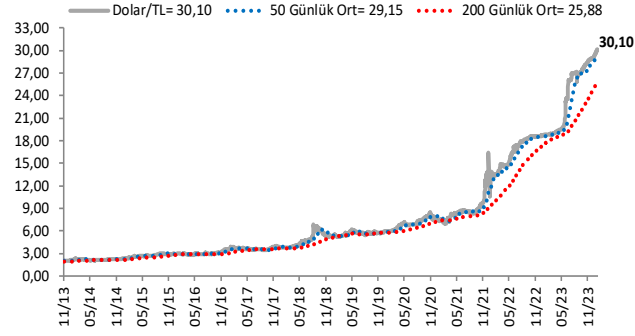
BIST-100 (bin)



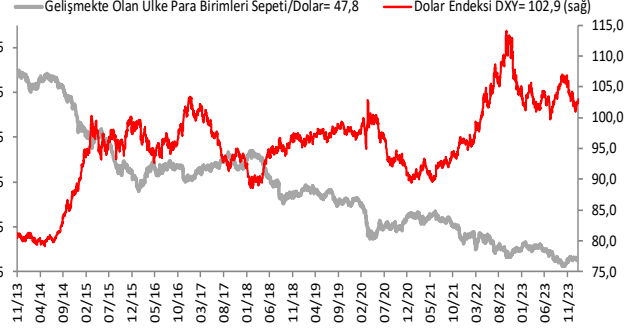
S&P 500



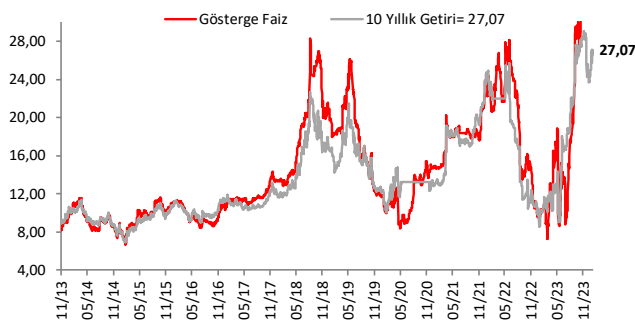
\$/TL



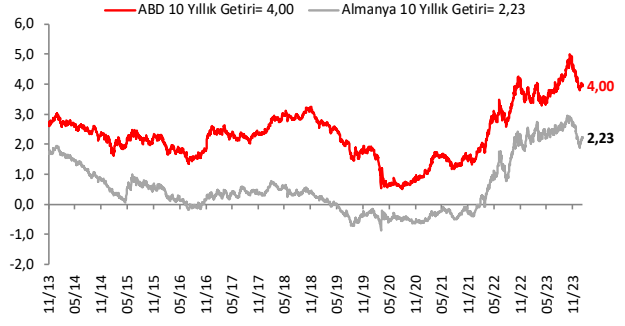
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



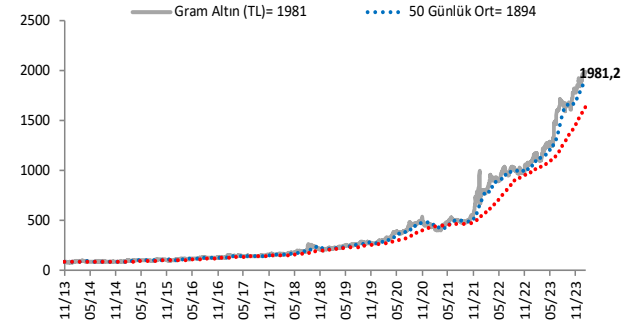
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



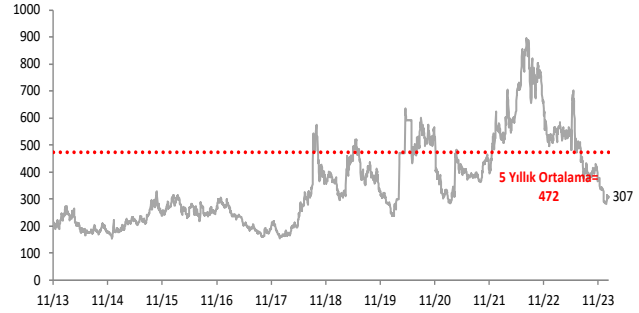
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. İş 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 ihtarla gerek kalmaksızın söz 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 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 bizzatıhi 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 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, iş 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