

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 35,0426	EUR/TRY 36,4405	EUR/USD 1,0381	BIST-100 9.916	Gram Altın 2942,0
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Fed beklentilere paralel faiz oranlarını 25 bps indirdi

- Fed projeksiyonlarına göre 2025 için faiz indirimi beklentisi 4'ten 2'ye indi
- Yurt dışında bugün BoE faiz kararı takip edilecek; değişiklik beklenmiyor
- Yurt içinde konut satışları kasımda yıllık %63,6 arttı; aylık (m.a.) %1,6 azaldı

ABD hisse senedi piyasaları, Fed'in faiz oranlarını beklentilere paralel 25 bps düşürmesi, projeksiyonların gelecek yıl daha sıkı bir parasal duruşa işaret etmesi ve Powell'in açıklamalarının ardından erken saatlerdeki kazançlarını geri verdi. S&P 500 ve Nasdaq dün günü sırasıyla %2,9 ve %3,6 değer kayıplarıyla tamamladı. VIX endeksi 15,9'dan 27,6'ya yükseldi. Euro Bölgesi hisse senedi piyasaları, dün günü teknoloji hisseleri ve Fransız otomobil üreticisi Renault'nun desteğiyle yükselişe kapattı. Honda ve Nissan'ın birleşmeyi değerlendirdikleri yönündeki haberler yükselişte etkili oldu. Eurostoxx endeksi dün günü %0,1 yükselişle tamamladı. Asya piyasalarında bu sabah satıcılar seyrin görülüyor. ABD tahvil piyasasında getiriler kararın ardından sert yükseldi. 2 yıllık tahvil getirisi günü 11 bps artışla %4,35'den, 10 yıllık tahvil getirisi ise 12 bps artışla %4,51 ile Mayıs sonundan bu yana en yüksek seviyeden kapattı. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 15 bps'ten 16bps'e geldi. Dolar endeksi %1,0 artışla 108,0 seviyesinde; Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviye. Brent petrol aktif vadeli kontratı, dün günü %0,3 artışla 73,4\$/bbl'den noktalandı. Altının ons fiyatı, %2,3 düşüşle günü 2585\$/ons seviyesinde bitirdi.

- Fed faiz oranlarını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirerek %4,25-%4,50'ye çekti. Cleveland Fed Başkanı faizin sabit kalması yönünde oy kullandı. Fed, ortalama faiz beklentisini 2025 için %3,4'ten %3,9'a, 2026 yılı için %2,9'dan %3,4'e, 2027 için ise %2,9'dan %3,1'e yükseltti. Uzun dönem beklentileri ise %2,9'dan %3,0'a güncellendi. Büyüme tahmini 2024 için %2,0'den %2,5'e, 2025 için %2,0'den %2,1'e revize edilirken, 2026 yılı için %2,0'de sabit kaldı. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi 2024 için %2,6'dan %2,8'e, 2025 yılı %2,2'den %2,5'e, 2026 yılı %2,0'den %2,2'ye revize edildi. İşsizlik oranı beklentisi 2024 için %4,4'ten %4,2'ye, 2025 içinse 0,1 puan azalışla %4,3'e güncellendi. Metinde öne çıkanlar: i) son göstergeler büyümenin gücünü koruduğuna işaret ediyor ii) sene başından bu yana işgücü piyasası koşulları genel olarak gevşedi ve işsizlik oranı yükselmekle birlikte düşük seyretmeye devam ediyor iii) enflasyon %2'lik hedefe doğru ilerleme kaydetmekle birlikte halen bir miktar yüksek seyrediyor. Metinde faiz oranı hedef aralığında yapılacak ilave ayarlamaların "kapsamı ve zamanlaması" değerlendirilirken gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkate alınacağı belirtildi.

- ABD'de MBA konut kredisi başvuruları beş haftalık artışın ardından 13 Aralık haftasında %0,7 azaldı (önceki hafta %5,4 artış). 30 yıl vadeli sabit konut kredisi faiz oranı 8 baz puan artışla %6,75'e yükseldi. ABD'de konut başlangıçları kasımda bir önceki aya göre %2,6 artış beklentilerine karşın %1,8 azalarak yıllıklandırılmış olarak 1,29 milyon adede geriledi (ekim: %3,2). İnşaat izinleri ise kasımda aylık %6,1 ile beklentilerin (%1,0) üzerinde artış göstererek yıllıklandırılmış olarak 1,51 milyon olarak gerçekleşti (ekim %0,4 düşüş).

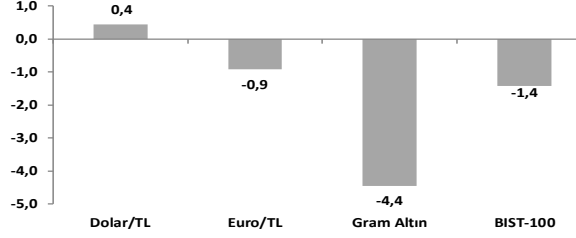
- İngiltere'de tüketici enflasyonu kasımda aylık %0,1 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Yıllık enflasyon %2,3'ten %2,6'ya yükselerek İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) tahmininin (%2,4) üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranındaki artışa en büyük katkı ulaştırma sektöründen geldi. Gıda fiyatları %1,7'den %1,9'a yükseldi; son yedi ayın en yüksek seviyesi. Gıda ve enerji hariç enflasyondaki yıllık artış ekimde %3,3 iken kasımda %3,5 oldu. Hizmet TÜFE'de yıllık bazda artış %5,0 ile yatay seyretti. BoE'nin bugün gerçekleştireceği toplantıda politika faizini %4,75'te sabit bırakacağı tahmin ediliyor.

- Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları kasımda aylık bazda öncü veriye paralel %0,3 azalırken, yıllık bazda artış %2,0'den %2,2'ye (öncü veri: %2,3) yükseldi. Enerji fiyatları yıllık bazda %2 azaldı. Gıda, içecek ve tütün yıllık enflasyonu %2,9'dan %2,8'e geriledi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %2,7'de sabit kaldı. Hizmet yıllık enflasyonu %4'ten kasımda %3,9'a geriledi. Enerji dışı mal enflasyonu yıllık %0,5'ten %0,6'ya yükseldi.

- Yurt içinde konut satışları kasımda yıllık %63,6, Ocak-Kasım döneminde %16,4 artarak 1,27 milyon olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise hesaplamalarımıza göre aylık bazda %1,6 azaldı. İpotekli konut satışları son üç aydır yıllık bazda artarken; yılın ilk 11 ayında %21,3 azaldı.

- Kısa vadeli dış borç stoku ekim ayında yıl sonuna göre %2,3 artışla 180,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankaların kısa vadeli dış borç stoku %20,1 artarak 82,2 milyar \$ olurken, diğer sektörlerin ise %1,5 azalarak 60,4 milyar \$ seviyesinde. 2024 Ekim sonu itibarıyla, vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku 236,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

BoE Faiz Kararı (%)	4,75	4,75
ABD GSYH (3Ç24, çeyresel bazda yıllıklandırılmış %, üçüncü)	2,8	2,8

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	18/12	17/12	2023
TLREF	49,33	49,24	43,63
TR 10 yıllık	30,06	30,06	25,06
ABD 10 yıllık	4,51	4,40	3,88
Almanya 10 yıllık	2,24	2,23	2,02

Döviz Kurları

	18/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	35,0369	0,2	0,4	18,7
€/TL	36,2990	-1,1	-0,9	11,5
€/Ş	1,0353	-1,3	-1,4	-6,2
\$/Yen	154,80	0,9	1,5	9,8
GBP/Ş	1,2574	-1,1	-1,4	-1,2

Hisse Senedi Endeksleri

	18/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.916	-1,0	-1,4	32,7
S&P 500	5.872	-2,9	-3,5	23,1
FTSE-100	8.199	0,0	-1,2	6,0
DAX	20.243	0,0	-0,8	20,8
SMI	11.639	-0,9	-0,4	4,5
Nikkei 225	39.082	-0,7	-0,7	16,8
MSCI EM	1.095	0,2	-1,2	7,0
Şangay	3.382	0,6	-1,5	13,7
Bovespa	120.772	-3,1	-6,8	-10,0

Emtia Fiyatları

	18/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	73,4	0,27	-0,2	-4,7
Altın (\$/ons)	2.585	-2,3	-4,9	25,3
Gram Altın (TL)	2.909,3	-1,7	-4,4	49,4
Bakır (\$/libre)	410,0	0,2	-2,7	5,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'deki sıkışık seyir beklentimiz paralelinde dün de devam etti. Özellikle, havacılık, perakende ticaret ve demir çelik hisseleri endeksi aşağı çekerken, telekom hisselerinde hafif olumlu ayrışma gördük. Piyasa haber akışı açısından bugün asgari ücret görüşmelerine odaklanacak. Ayrıca ayın geri kalanında 26 Aralık'taki TCMB faiz kararı önem taşıyor. FED toplantısı sonrası ileriye dönük faiz beklentilerindeki güncellemeler ABD borsalarında belirgin satış getirdi. BIST üzerinde de satış baskısı oluşturmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki tepkiyle test ettiği 10053 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 9916 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş denemeleri zayıf kalmaya devam ediyor. Bununla birlikte kapanış nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9920-9870 bandında. Dolayısıyla bu aşamada halen belirgin bir zayıflamadan bahsedemiyoruz. Endekste 9920-9870 bandı altı kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak düşünülebilir. Bu aşamada bir miktar zayıflama olsa da bu bölge üzerindeki harekete bağlı olarak yükseliş eğiliminin geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Endekste 10150/250 yakın direnç, 10415-10500 bandı üzerini ise yeni geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Aşılması yeni yükselişe destek olabilecek ve bu defa 11172 direncine yönelme yaşanabilecektir. BIST100 için 9870-9790-9678/9630 destek, 10050/150-10250/277- 10.415/500 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Ford, İş Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1.0	-1.4	5.5	32.7
BIST-30	-1.1	-1.9	4.7	35.2
Banka Endeksi	-0.4	-1.6	8.8	64.4
Sınai Endeks	-1.4	-1.5	4.7	13.7
Hizmetler Endeksi	-1.5	-1.2	4.6	40.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,652,998
Bankalar Piy. Değ.	1,893,225
Holdingle Piy. Değ.	1,613,126
Sanayi Piy. Değ.	3,900,618
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	114,843
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Peker G.M.Y.O.	5.81	663.0
Aselsan	3.97	3136.5
Gübre Fabrikaları	3.38	1930.2
Halk Bankası	2.54	1503.5
Borusan Yat. Paz.	2.25	241.9

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

Agrotech Yüksek Tekr	-9.96	2933.6
Kardemir (D)	-4.08	1239.1
Vestel	-3.81	331.6
Ülker	-3.37	740.6
Katılımevim Tasarruf	-3.29	553.1

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

Türk Hava Yolları	-2.43	7120.4
İş Bankası (C)	-1.04	5141.6
Yapı Ve Kredi Bankası	-0.47	4147.6
Akbank	0.32	3982.8
Emlak G.M.Y.O.	0.29	3195.9

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

F_XU0301224	10998.0	-1.1	208,860
F_XU0300225	11704.0	-1.3	12,049
F_USDTRY1224	35.48	0.0	43,987
F_EURTRY1224	37.29	0.0	646

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301224	604,090	16,410
F_USDTRY1224	1,441,318	-14,825

Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS TI, Endeks Üzeri Getiri, 12A HF: TRY81)** TUSAŞ'tan çeşitli aviyonik, radar ve diğer sistemlere yönelik yaklaşık 329 milyon USD tutarında yeni sipariş aldı. Sözleşme tutarının 3Ç24 itibarıyla bakiye siparişlere oranı yaklaşık %2,6'dır. 3Ç24 itibarıyla bakiye siparişler 12,6 milyar USD seviyesindeydi. 3Ç24'ten sonra duyurulan yeni siparişler toplamı bakiye siparişlerin %10,0'ına ulaştı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2024 ve 2028 yılları arasında gerçekleşecek. (Pozitif)
- TAV Holding (TAVHL; EÜG; 12A HF: 373 TL):** Tepe İnşaat 291 – 293 TL fiyat aralığından 108,2 bin lot hisse sattı. Tepe İnşaat'ın TAV'daki sahiplik oranı %4,06'ya geriledi.
- Bankacılık Sektörü:** TCMB yeni düzenlemeyle bankaların yurt dışı borçlanmalarına ilişkin zorunlu karşılık istisnasında asgari vade sınırını 6 aydan 1 yıla çıkardı. Mevzuat değişikliği, bankaları yurt dışı borçlanmalarının vadesini uzatmaya teşvik ediyor.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 13 Aralık haftasında YP mevduat 1,4 milyar dolar artışla 189,0 milyar dolar ve TL mevduat 494,8 milyar TL artarak 12,0 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL ve dolar bazında YP krediler %1,1 ve %0,3 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 3,6 milyar TL azalışla 286,8 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %1,8 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 1,7 milyar TL düşüş olduğunu ortaya koyuyor.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

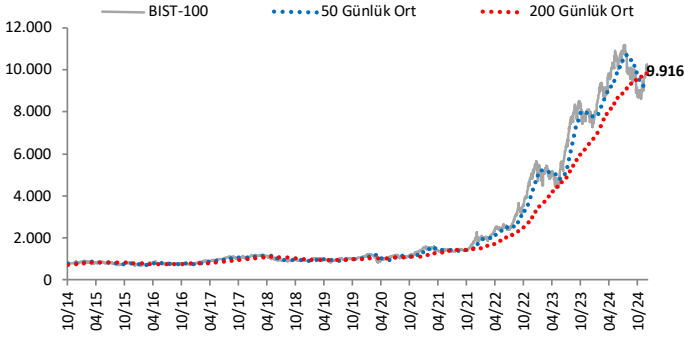
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam Alımların
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	50,000	16.80	0.8	1.71%
Tekfen Holding	TKFEN	50,000	76.57	3.8	2.66%
Merko Gıda	MERKO	65,000	14.26	0.9	0.002%
Frijo Pak Gıda	FRIGO	20,000	8.52	0.2	2.44%
Lokman Hekim	LKMNH	20,444	17.18	0.4	2.73%
Cem Zeytin	CEMZY	3,706,622	11.80	43.7	3.91%
Gedik Yatırım	GEDIK	120,000	7.94	1.0	2.25%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	200,000	2.35	0.5	1.27%
Toplam				51.3	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

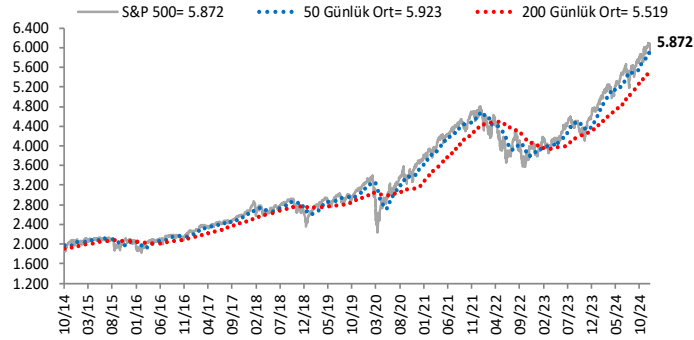
Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelli	Bedelli
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)
Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası	KLNMA	5,500,000,000	81.8%	4,500,000,000

Göstergeler

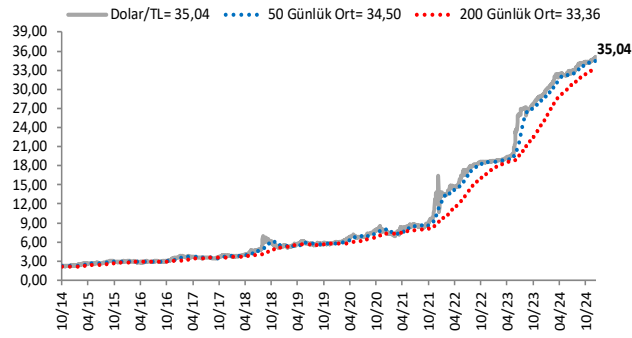
BIST-100 (bin)



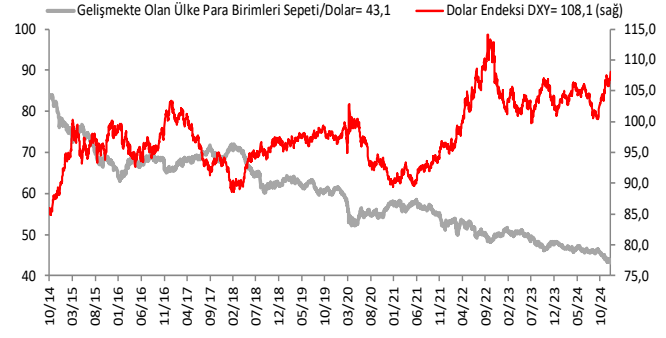
S&P 500



\$/TL



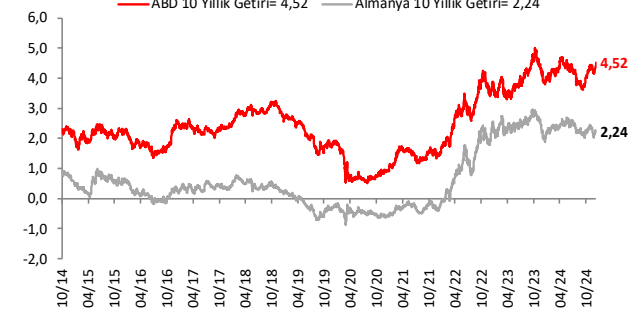
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



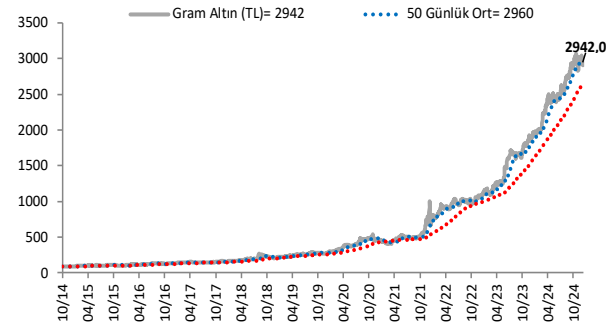
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil 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 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.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil 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 Őirketleri, 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