

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 35,3650	EUR/TRY 36,5149	EUR/USD 1,0311	BIST-100 9.891	Gram Altın 3025,1
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri nisandan bu yana en yüksek seviyesinde

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi aralıkta 323,9 milyar TL açık verdi
- İSO Türkiye İhracat İklim Endeksi aralıkta aylık 0,3 puan artışla 50,9'a yükseldi
- ABD'de ADP özel sektör istihdamı aralık ayında 122 bin arttı

ABD hisse senedi piyasalarında dün yataya yakın bir kapanış gerçekleşti. Günü S&P500 endeksi %0,2 artışla, Nasdaq Bileşik endeksi ise %0,1 düşüşle tamamladı. Piyasalarda yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi bekleniyor. **VIX endeksi** hafif düşüşle 17,7 seviyesinde. **Euro Bölgesi hisse senedi piyasalarında** karışık bir görünüm hakimdi. Endeksler günü %0,5 ilâ %0,5 değişimlerle sonlandırdı. **Asya piyasalarında** da bu sabah genel olarak satıcı seyr görülüyor. **ABD tahvil piyasasında** 2 yıllık tahvil getirisi günü sınırlı düşüşle %4,28'den tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise gün içerisinde %4,73'ü gördükten sonra bir miktar geri çekildi ve %4,69 ile nisandan bu yana en yüksek seviyede günü kapattı. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 39bps'ten 41 bps'e geldi. **Dolar endeksi**, günü %0,5 artışla 109,1'den tamamladı. Euro dolar paritesi %0,2 düşüşle 1,032 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı**, ABD'de EIA verisine göre, benzin stoklarının 3 Ocak'ta sona eren haftada 6,3 milyon varil ile beklentilerin çok üzerinde (1,5 milyon varil) artış göstermesinin ardından günü %1,2 düşüşle 76,2\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı** günü %0,5 artışla 2662\$/ons seviyesinde bitirdi.

- ABD'de ADP özel sektör istihdamı** aralık ayında 122 bin ile beklentilerin (140 bin) ve önceki ay verisinin (146 bin) altında gerçekleşti. Birçok sektörde işe alımlar yavaşladı. İmalat sektöründeki istihdam üst üste üçüncü ayda da daraldı. **Haftalık işsizlik maaşı başvuruları**, 4 Ocak'ta sona eren haftada 10 bin kişi azalışla 201 bin seviyesinde gerçekleşti (önceki hafta: 211 bin). Dört haftalık hareketli ortalama 10250 kişi azalışla 213.000'e geriledi. Devam eden başvurular 28 Aralık'ta sona eren haftada 33 bin kişi artışla 1,87 milyon oldu. **ABD'de MBA konut kredisi başvuruları** son dört haftadır azalıyor; 3 Ocak haftasında başvurular %3,7 geriledi.

- Fed'in** 17-18 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantının tutanakları yayınlandı. Tutanaklarda neredeyse tüm katılımcıların enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını düşündükleri görüldü. Buna gerekçe olarak katılımcılar, son dönemde enflasyonda beklenenden daha güçlü okumalar ile ticaret ve göç politikasındaki potansiyel değişikliklerin olası etkilerini gösterdi. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle küresel tedarik zincirlerinde olası aksamalar, finansal koşullarda beklenenden daha büyük bir gevşeme, daha kalıcı barınma fiyat artışları da belirtilen diğer nedenler arasında yer aldı.

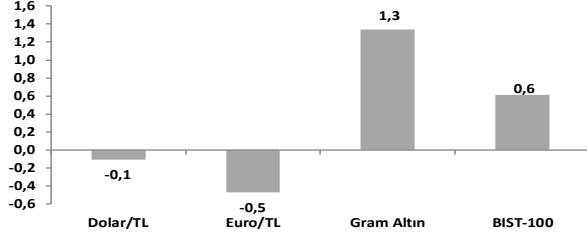
- Almanya'da fabrika siparişleri** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak kasımda aylık %5,4 ile beklentilerin üzerinde daraldı (beklenti: %0,2, ekim: %1,5). Daha az oynaklık gösteren üç aylık karşılaştırmaya göre siparişler Eylül-Kasım döneminde önceki üç aya kıyasla %1,7 arttı. **Almanya'da perakende satışlar** kasımda aylık %0,5 artış beklentilerine karşın %0,6 geriledi. Yıllık bazda %2,3 arttı.

- Euro Bölgesi'nde (EB) üretici fiyatları** kasımda aylık %1,6 artarken, yıllık bazda %1,2 geriledi. Aylık bazda ara malı ve dayanıklı tüketim malı sırasıyla %0,1 ve %0,2 azalırken, enerji kalemi %5,4 arttı. Sermaye malları ve dayanıksız mallarda fiyatlar sabit kaldı. **EB'de Ekonomik Güven Endeksi** aralıkta 95,6'dan 93,7'ye geriledi. Sanayi güveni kötüleşirken (-11,4→-14,1), hizmet sektörüne yönelik güven hafif bir iyileşme kaydetti (5,3→5,9).

- Çin'de** üretici fiyatları aralıkta yıllık bazda %2,3 azaldı. Yıllık üretici enflasyonu son 27 aydır negatif değer alıyor. Çin'de tüketici fiyatları ise beklentilere paralel olarak %0,1 arttı. Gıda ve enerji hariç enflasyon %0,3'ten %0,4'e yükseldi. Gıda fiyatları, haziran ayından bu yana ilk kez geriledi (%0,5). Gıda dışı fiyatlar yıllık %0,2 arttı.

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** aralık ayında 323,9 milyar TL, faiz dışı olarak ise 259,3 milyar TL açık verdi. 2023 aynı döneminde toplamda 197,3 milyar TL, faiz dışı olarak ise 169,4 milyar TL açık verilmişti. 2024 yılının tamamında nakit dengesi 2.092,5 milyar TL ile bu sene için öngörülen bütçe açığına yakın gerçekleşti. Bu durum, geçen sene nakit bütçe açık ile tahakkuk bazlı merkezi yönetim bütçe açığı arasında oluşan büyük makasın kapatılmadığına işaret ediyor. Aralık ayında geçen sene olduğu gibi nakit açığından belirgin olarak ayrıışan bir bütçe açığı olacağını tahmin ediyoruz. **İSO Türkiye İhracat İklim Endeksi** aralıkta aylık 0,3 puan artışla 50,9'a yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya Sanayi Üretimi (m.a., kasım, aylık % değişim)	-1,0	0,5
Euro Bölgesi Perakende Satışlar (kasım, aylık % değişim)	-0,5	0,3

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	08/01	07/01	2024
TLREF	46,68	46,82	48,80
TR 10 yıllık	28,45	28,56	29,04
ABD 10 yıllık	4,69	4,69	4,57
Almanya 10 yıllık	2,55	2,48	2,36

Döviz Kurları

	08/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	35,3320	0,0	-0,1	-0,1
€/TL	36,4836	-0,2	-0,5	-0,4
€/§	1,0318	-0,2	-0,4	-0,3
\$/Yen	158,35	0,2	0,7	0,7
GBP/§	1,2363	-0,9	-1,2	-1,2

Hisse Senedi Endeksleri

	08/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.891	-0,8	0,6	0,6
S&P 500	5.918	0,2	0,6	0,6
FTSE-100	8.251	0,1	1,0	1,0
DAX	20.330	-0,1	2,1	2,1
SMI	11.876	0,4	2,4	2,4
Nikkei 225	39.981	-0,3	0,2	0,2
MSCI EM	1.071	-0,9	-0,5	-0,4
Şangay	3.230	0,0	-3,6	-3,6
Bovespa	119.625	-1,3	-0,5	-0,5

Emtia Fiyatları

	08/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76,2	-1,16	2,0	2,0
Altın (\$/ons)	2.662	0,5	1,4	1,4
Gram Altın (TL)	3.021,2	0,5	1,3	1,3
Bakır (\$/libre)	425,9	1,5	5,8	5,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST’de, yurt dışı dinamiklerin öne çıktığı süreç devam ediyor. Dün özellikle son bir saatte gelen satışlarla BIST-100 endeksi günü %1’e yaklaşan kayıpla 200 günlük ortalamasından kapattı. Bugün önemli veri akışı bulunmuyor. Piyasanın daha çok ayın ikinci yarısındaki önemli gelişmeler öncesi temkinli fiyatlamaya çalıştığını görüyoruz. Ayın ikinci yarısında ABD’de yeni başkanın göreve başlaması, FED ve TCMB faiz kararları ve ay sonu itibarıyla başlayacak banka 4Ç24 kârları yönlendirici olacaktır. BIST’de bugün 10 binin altındaki sıkışık seyrin devamını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başından itibaren zayıf seyretti. Kapanış 9891 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10150/250 bandının aşılamaması sonrasında gelişen satış baskısı dün de etkili oldu. Bununla birlikte geri çekilme halen sınırlı düzeyde kabul edilebilir. BIST için 9870-9780 bandını yakın destek, bandın altını zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Endekste 21 günlük ortalama da 9893 seviyesinde bulunuyor. Bu bölge civarındaki hareketin korunması yukarı yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik işaret olarak düşünülebilir. Bu aşamada bir miktar zayıflama olsa da olumlu teknik görünümün korunduğunu belirtebiliriz. Endekste 10150/250 bandını yakın direnç, 10415-10500 bandı üzerini ise yeni geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın aşılması endekste yeni yükselişe destek olabilecek ve ara dirençler olsa da 11172 direncine yönelik hareket yaşanabilecektir. BIST100 için 9870/30-9780-9678 destek, 9920-10050-10150-10250/277-10415/500 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	-0.8	0.6	-1.9	0.6
BIST-30	-0.7	1.6	-1.5	1.6
Banka Endeksi	-1.0	0.8	-1.8	0.8
Sınai Endeks	-1.1	-0.5	-2.0	-0.5
Hizmetler Endeksi	-0.5	1.5	0.2	1.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,694,296
Bankalar Piy. Değ.	1,933,787
Holdingler Piy. Değ.	1,564,450
Sanayi Piy. Değ.	3,875,111
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	130,617
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Tofaş Otomobil Fab.	2.57	3950.3
Alfa Solar Enerji	2.29	241.8
Batı Çimento	1.98	298.3
Bim Birleşik Mağazası	1.33	2940.9
Coca Cola İçecek	1.24	302.9

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

İş Yatırım	-4.28	237.3
Trabzonspor	-4.24	730.1
Mavi Giyim	-4.22	741.1
Odaş Elektrik	-4.04	379.5
Anadolu Hayat Emek.	-3.90	89.1

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

Türk Hava Yolları	-0.17	7134.2
Akbank	-1.78	6622.0
İş Bankası (C)	0.00	6407.8
Turkcell	-0.67	5486.4
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.92	4537.3

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

F_XU0300225	11512.0	-0.3	246,425
F_XU0300425	12048.0	-0.4	1,425
F_USDTRY0125	36.11	-0.1	46,664
F_EURTRY0125	37.25	-0.9	793

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300225	623,330	11,281
F_USDTRY0125	1,108,152	29,020

Şirket Haberleri

- THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 515 TL) Aylık Eğilimler** - Toplam yolcu sayısı yıllık %5 arttı. Aralık ayında toplam yolcu sayısı yıllık %5 artarak 6,4 milyon seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi yolcu sayısı %3 arttı. Direkt uluslararası yolcu sayısı yıllık %7 arttı. Uluslararası transfer yolcu sayısı yıllık %6 arttı. Aralık 2024'te toplam AKK yıllık %8 artarak 21 milyar, toplam ÜYK yıllık %9 artarak 17 milyar seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında doluluk oranı yıllık 0,8 puan arttı. İç hat doluluk oranı yıllık 0,7 puan daraldı. Dış hat doluluk oranı yıllık 1,0 puan arttı. Aralık 2024'te kargo hacmi yıllık %4 artarak rekor bir seviye olan 166 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Bu haberi "Olumlu" olarak değerlendiriyoruz.
- Aralık 2024'te **TAV Holding'in (TAVHL; EÜG; 12A HF: 373 TL)** toplam yolcu sayısı yıllık %10 artarak 2019 yılının %143'ü olan 6,2mn seviyesine yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı 2019 yılının %119'u seviyesinde, uluslararası yolcu sayısı %173 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ayda, yurt içi, uluslararası ve toplam yolcu sayısı 2019 yılının sırasıyla %112, %174 ve %141'i seviyelerindeydi. Olumlu.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 3 Ocak haftasında YP mevduat 0.3 milyar dolar düşüşle 188,3 milyar dolar ve TL mevduat 356,0 milyar TL azalarak 12,1 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler %0,3 artış gösterirken, dolar bazında YP krediler yatay seyretti. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 6,2 milyar TL artışla 293,7 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %1,8 oldu. BDDK verisine göre ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacmi önceki haftaya göre 10,2 milyar TL arttı.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	HUBVC	-	-	300.0%	-	-	2.33	9.31

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

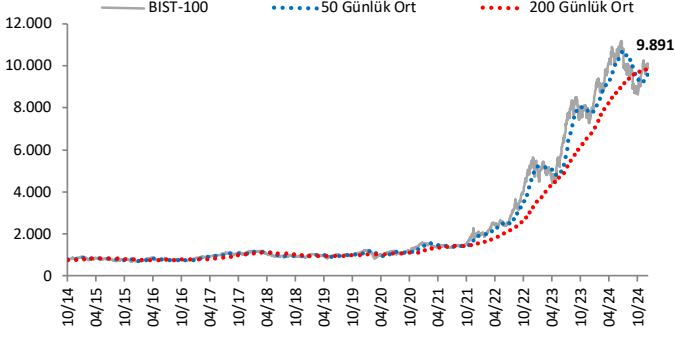
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Tekfen Holding	TKFEN	30,000	64.97	1.9	2.98%
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	50,000	35.66	1.8	0.04%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	19.25	0.4	11.88%
Agesa Hayat Emeklilik	AGESA	30,000	136.35	4.1	0.94%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	560,000	34.21	19.2	6.44%
Gedik Yatırım	GEDIK	35,357	7.95	0.3	2.29%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	200,000	2.31	0.5	3.09%
Alarko Holding	ALARK	293,657	95.15	27.9	1.00%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	560,000	34.21	19.2	6.44%
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	20,000	17.90	0.4	2.04%
Toplam				75.6	

FİNANSAL TAKVİM

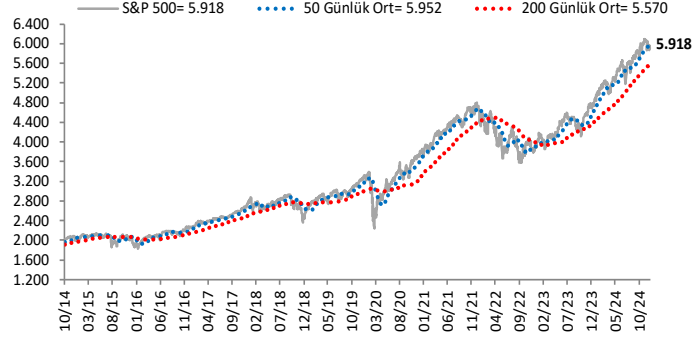
Company	Kodu	Periyot	Tarih
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yearly	10.03.2025
Ak Enerji	AKENR	Yearly	05.03.2025
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	Yearly	31.01.2025
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yearly	12.06.2025

Göstergeler

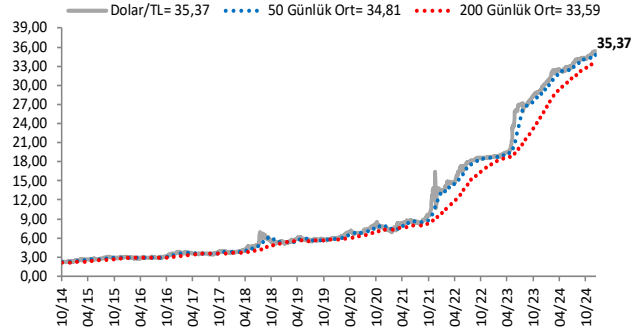
BIST-100 (bin)



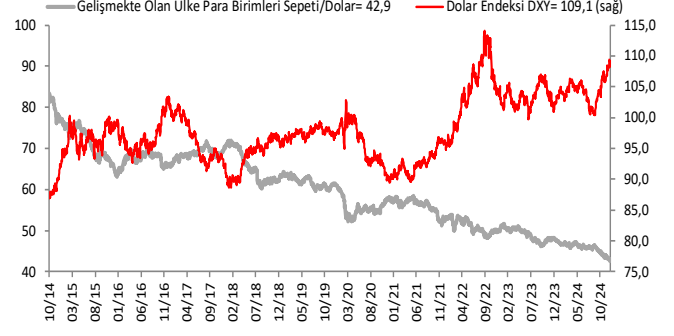
S&P 500



\$/TL



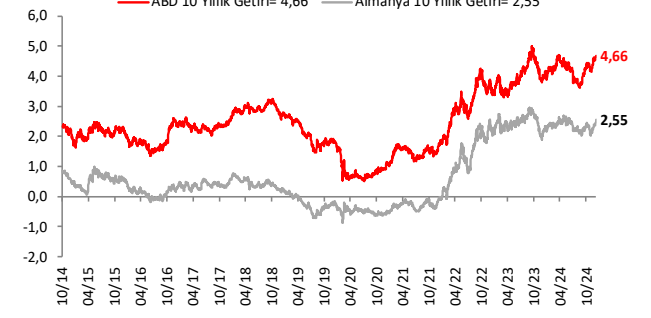
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



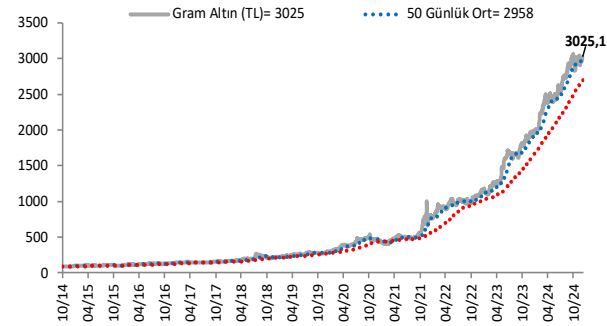
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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 ihtar gerekliliği 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 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, 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