

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 35,4805	EUR/TRY 36,5560	EUR/USD 1,0283	BIST-100 9.740	Gram Altın 3077,9
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

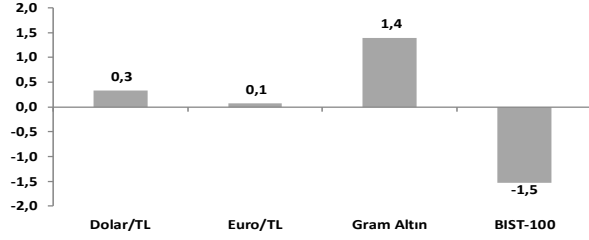
## ABD enflasyon verisi sonrası borsalar yükseldi, tahvil getirileri geriledi

- Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi aralıkta 829,2 milyar TL açık verdi
- Hizmet Üretim Endeksi kasımda yıllık %0,9 arttı, aylık bazda %0,2 azaldı
- ABD'de TÜFE aralıkta aylık %0,4 artarken, yıllık artış %2,9 oldu

**ABD hisse senedi piyasaları**, çekirdek enflasyonun beklentilerin altında gelmesinin ardından Fed'in faiz indirim ihtimallerinin artması ve büyük bankaların 4. çeyrek sonuçlarının olumlu olmasıyla yükseldi. S&P500 ve Dow Jones endeksleri günü sırasıyla %1,8 ve %1,7 artışla tamamladı. Nasdaq borsası da beş günlük düşüş serisinin ardından dün günü %2,5 kazançla kapattı. **VIX endeksi** 18,7'den %16,1'e geriledi. **Avrupa borsaları** ABD ve İngiltere enflasyon verilerinin ardından dün günü %0,7 ile %1,5 değişimlerle tamamladı. **Asya piyasalarında** da bu sabah alıcılı seyir görülüyor. **ABD tahvil piyasasında** 2 yıllık getiri 10bps düşerek %4,26, 10 yıllık getiri ise 14bps azalışla %4,65 oldu. Böylece 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 43bps'ten 39 bps'e geldi. **Dolar endeksi** dün günü %0,2 azalışla 109,1'den sonlandırdı. Euro dolar paritesi %0,2 azalışla 1,0289 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı**, ABD ham petrol stoklarındaki düşüş ve ABD'nin Rusya'ya yönelik yaptırımlarının etkisiyle yükseldi. OPEC, küresel petrol talebinin 2026 yılında günde 1,43 milyon varil artmasını ve 2025 yılına benzer bir büyüme oranını korumasını beklediğini belirtti. **Petrol fiyatı** dün günü %2,6 artışla 82,0\$/bbl seviyesinden tamamladı. **Altının ons fiyatı** ise günü %0,7 artışla 2696\$/ons seviyesinden noktalandı.

- ABD'de tüketici enflasyonu** aralıkta aylık %0,4 ile beklentilere paralel arttı. Böylece yıllık enflasyon %2,7'den %2,9'a yükseldi. Enerji endeksi yüzde 2,6 artış göstererek aylık artışın önemli bir kısmını oluşturdu. Benzin fiyatları %4,4, gıda fiyatları %0,3 oranında arttı. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,4 olurken, yıllık enflasyon 0,1 puan azalışla %3,2 oldu. Barınma endeksi son iki aydır aylık bazda %0,3 artış gösterdi.
- ABD'de MBA konut kredisi başvuruları** dört haftalık düşüşün ardından **10 Ocak haftasında %33,3 arttı**; 2020 yılından bu yana en sert artış. 30 yıl vadeli sabit konut kredisi faiz oranı 10 baz puan artışla %7,09'a yükseldi. **ABD'de New York Kasım ayı Empire State İmalat Anketi'ne** göre genel iş koşulları endeksi aralıkta +2,1 iken ocakta -12,6'ye sert geriledi; son altı ayın en düşük seviyesi.
- İngiltere'de tüketici fiyatları** aralıkta aylık %0,3 ile beklentilerin (%0,4) altında artarken, yıllık enflasyon %2,6'dan %2,5'e geriledi. Gıda ve enerji hariç enflasyon ise kasımda %3,5 iken aralıkta %3,2 seviyesinde gerçekleşti (beklenti: %3,4). Çekirdek enflasyondaki düşüş hizmet sektöründen kaynaklandı. Gıda yıllık enflasyonu %1,9'da sabit kaldı. Hizmet fiyatları kasım ayındaki %5'ten %4,4'e geriledi.
- Euro Bölgesi sanayi üretimi** mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda ekimdeki %0,2 artışın (revizyon öncesi: %0) ardından kasımda da %0,2 arttı. Tüm mal gruplarında artış görülürken, en belirgin artış dayanıklı tüketim malları (%1,5) ve enerjide (%1,1) kaydedildi.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi** aralık ayında **829,2 milyar TL** ile Hazine nakit dengesinin (323,9 milyar TL) belirgin üzerinde açık verdi. 2023 yılı aynı ayında ise bütçe dengesi 848 milyar TL açık vermiş idi. Faiz dışı denge aralık ayında 754,0 milyar TL açık verdi; 2023 yılı aynı döneminde açık 805,7 milyar TL olmuştu. Böylece yılın tamamında bütçe açığı 2.106 milyar TL (GSYİH oranla: %4,9) ile OVP'deki yıl sonu tahmininin (2148,5 milyar TL) hafif altında gerçekleşti. Faiz dışı denge de 2024 yılında 835,7 milyar TL açık verdi (GSYİH'ye oranla: %1,9) (**Makro: Bütçe açığı OVP tahminiyle uyumlu gerçekleşti**)
- Hizmet Üretim Endeksi** takvim etkilerinden arındırılmış olarak kasımda yıllık bazda %0,9 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise ekimdeki aylık %0,1 artışın ardından kasımda %0,2 azaldı. **Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı** kasımda yıllık %2,9 artışla 15,7 milyon kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı sanayi sektöründe yıllık olarak %0,7 azalırken, inşaat ve ticaret-hizmet sektöründe sırasıyla %6,3 ve %4,3 arttı. **TÜİK, inşaat üretim endeksi verilerini yayınlamaya başladı**. İnşaat üretimi kasımda yıllık %10,8 arttı. Aylık bazda artış ise %3,2 oldu.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Özel Sek. Yurt Dış. Sağ. Kredi Borcu (kasım, milyar \$)	177,7	-
ABD Perakende Satışlar (aralık, aylık % değişim)	0,7	0,6

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/01	14/01	2024
TLREF	46,61	46,53	48,80
TR 10 yıllık	28,23	28,17	29,04
ABD 10 yıllık	4,65	4,79	4,57
Almanya 10 yıllık	2,56	2,65	2,36

## Döviz Kurları

	15/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	35,4515	-0,1	0,3	0,3
€/TL	36,5084	-0,2	0,1	-0,4
€/Ş	1,0289	-0,2	-0,3	-0,6
\$/Yen	156,47	-0,9	-1,2	-0,5
GBP/Ş	1,2242	0,2	-1,0	-2,2

## Hisse Senedi Endeksleri

	15/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.740	0,2	-1,5	-0,9
S&P 500	5.950	1,8	0,5	1,2
FTSE-100	8.301	1,2	0,6	1,6
DAX	20.575	1,5	1,2	3,3
SMI	11.782	0,7	-0,8	1,6
Nikkei 225	38.445	-0,1	-3,8	-3,6
MSCI EM	1.056	0,3	-1,4	-1,8
Şangay	3.227	-0,4	-0,1	-3,7
Bovespa	122.650	2,8	2,5	2,0

## Emtia Fiyatları

	15/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	82,0	2,64	7,7	9,9
Altın (\$/ons)	2.696	0,7	1,3	2,7
Gram Altın (TL)	3.063,2	0,4	1,4	2,7
Bakır (\$/libre)	438,9	1,1	3,1	9,0

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır.  
\*\*Gerçekleşen

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- ABD enflasyon verisi sonrası ABD hisse senedi endeksleri dün günü %2'ye varan artışla tamamladılar. BIST'de de kapanışa yakın hafif alım gördük. Bugün küresel piyasalar dün akşam açıklanan ateşkes kararı sonrası risk fiyatlaması yapacak. BIST'de hafif alıcılı bir seyir görmeyi bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 9660 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 9740 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te zayıf teknik görünüm geçerli durumda. Bununla birlikte aralık ayı dip bölgesi de olan 9678-9562 bandını nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bölgede tutunma tepki çabası görebiliriz. Fakat BIST'te kısa periyotta yeni bir iyimserlik için 9870-9920 bandı üzerinde kapanış gerektiğini yineliyoruz. Aksi durumda 9678-9562 bandının da aşağı geçilmesi zayıflamayı daha belirgin hale getirebilecektir. Bu durumda 9437-9216 alt destek bölgesine yönelme izleyebiliriz. Bu aşamada 21 ve 50 günlük ortalama altındaki seyir geçerli durumda ve dolayısıyla zayıf teknik görünüm belirtebiliriz. BIST100 için 9678-9562-9437-9216-9005 destek, 9870-9920-10050-10150-10250 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	0.2	-1.5	-3.8	-0.9
BIST-30	0.2	-1.6	-3.2	-0.1
Banka Endeksi	0.0	-0.3	0.6	0.5
Sınai Endeks	0.3	-1.6	-5.2	-2.2
Hizmetler Endeksi	0.2	-1.7	-2.4	-0.2

## Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,576,421
Bankalar Piy. Değ.	1,936,315
Holdingle Piy. Değ.	1,503,105
Sanayi Piy. Değ.	3,806,103
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	122,079
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Trabzonspor	9.17	836.5
Oyak Çimento Fabrik:	3.68	989.5
Fenerbahçe	2.48	180.8
Yeo Teknoloji Enerji \	2.46	167.5
Tekfen Holding	2.32	489.6

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

Şekerbank	-9.93	737.7
Batı Çimento	-4.18	286.2
Batisöke Çimento	-2.98	83.2
Margun Enerji	-2.83	69.1
Tofaş Otomobil Fab.	-2.79	2014.9

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

Türk Hava Yolları	0.51	10479.3
İş Bankası (C)	0.21	7017.3
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.00	6539.0
Koç Holding	-1.35	5299.9
Akbank	0.32	5248.0

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

F_XU0300225	11280.0	0.2	222,113
F_XU0300425	11830.0	0.2	1,999
F_USDTRY0125	35.97	-0.2	54,724
F_EURTRY0125	37.19	0.4	969

## Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300225	685,407	458
F_USDTRY0125	1,169,201	-27,770

## Şirket Haberleri

- Anadolu Hayat Emeklilik'in (ANHYT; Öneri Yok)** Aralık ayı toplam prim üretimi aylık %12 artışla (+%55 y/y) 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Ocak – Aralık dönemi kümülatif prim üretimi ise yıllık %76 büyümeye göstererek 12,4 milyar TL'ye yükseldi. "Hafif Olumlu".
- Arçelik (ARCLK; EÜG: 12A HF: 224 TL)** yönetim kurulu, 2025 yılında sona erecek olan kayıtlı sermaye tavanının geçerliliğini 2029 yılının sonuna kadar uzatma kararı aldı. Şirket ayrıca, 2008'deki son ayarlamadan bu yana enflasyon ve sermaye için kullanılabilir fonlardaki büyümeyi gerekçe göstererek tavanı 1,5 milyar TL'den 3 milyar TL'ye çıkarmayı hedefliyor. Arçelik, 15 Ocak 2025 tarihinde uyum için SPK'ya başvurdu. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli onayların alınmasının ardından, değişiklikler bir sonraki genel kurul toplantısında hissedarların onayına sunulacak. Nötr.
- Avrupakent GYO (AVPGY; EÜG; 12A HF: 70 TL)** yılsonu gayrimenkul değerlemelerini yayınladı. Gayrimenkul portföyü 2014 ortası seviyesine göre %10 büyüyerek 38,4 milyar TL'ye ulaştı. 2Y24'teki %15,7'lik TÜFE enflasyonu göz önüne alındığında, portföy değerlemesinde %5'lik bir reel daralma hesaplıyoruz. Hafif olumsuz.
- Torunlar GYO (TRGYO; EÜG; 12A HF: 77 TL)** yılsonu gayrimenkul değerlemelerini yayınladı. Gayrimenkul portföyü 2024 ortası seviyesine göre %15 büyüyerek 98,8 milyar TL'ye ulaştı. 2Y24'teki %15,7'lik TÜFE enflasyonu göz önüne alındığında, portföy değerlemesinde %0,8'lik bir reel daralma hesaplıyoruz. Öte yandan, şirketin pozitif reel getiri oranına sahip 9 milyar TL'lik vadeli mevduatı ve 8,7 milyar TL'lik finansal yatırımları bulunuyor. Bu nedenle, vadeli mevduatın reel getirisinin hafif daralmayı telafi edeceğine inanıyoruz. Diğer bir not ise, ekspertiz raporlarının 447 konutun teslim edileceğini göstermesidir. Şirketin 9A24'te 8,2 milyar TL tutarında ertelenmiş gelir kaydetmiş olması nedeniyle nakit akışının zamanlamasına ilişkin güçlü bir öngörümüz bulunmuyor. Ancak, teslimatların 4Ç24'te net satışlara yansıtılabileceğini düşünüyoruz. Hafif olumlu.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 10 Ocak haftasında YP mevduat 1 milyar dolar düşüşle 187,2 milyar dolar ve TL mevduat 188,9 milyar TL artarak 12,3 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler %0,4 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 4 milyar TL artışla 297,7 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 30,3 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.

### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye
					Oranı
Tekfen Holding	TKFEN	147,380	65.50	9.7	3.10%
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	205,000	28.13	5.8	0.70%
Lokman Hekim	LKMNH	16,369	20.65	0.3	11.92%
Frigo Pak Gıda	FRIGO	20,000	7.90	0.2	2.71%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	166,583	2.23	0.4	3.12%
Yeni Gimat G.M.Y.O	YGGYO	34,347	64.96	2.2	0.42%
Gedik Yatırım	GEDIK	280,000	7.89	2.2	2.36%
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	60,000	11.99	0.7	4.54%
<b>Toplam</b>				<b>21.4</b>	

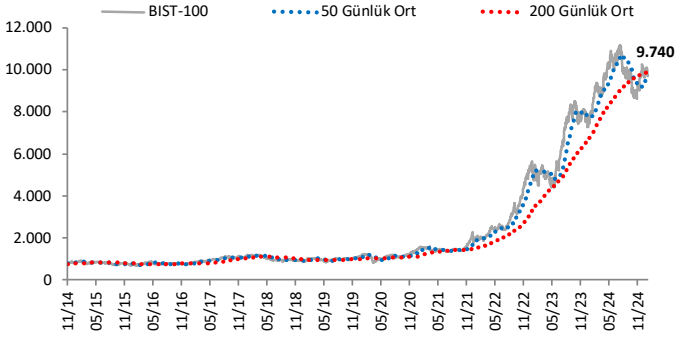
### FİNANSAL TAKVİM

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

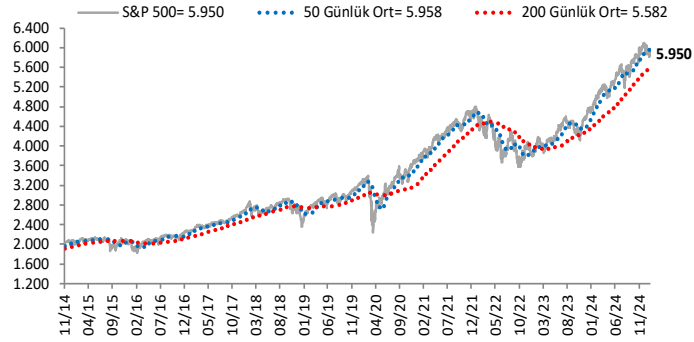


# Göstergeler

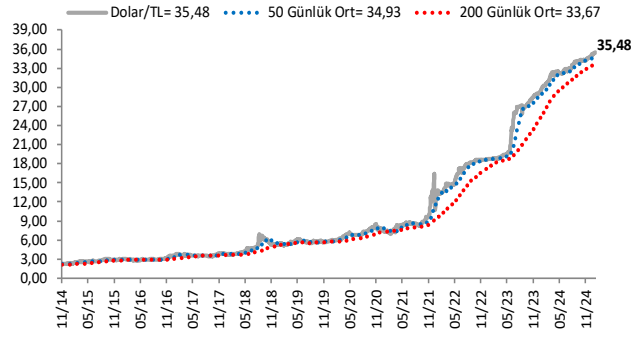
## BIST-100 (bin)



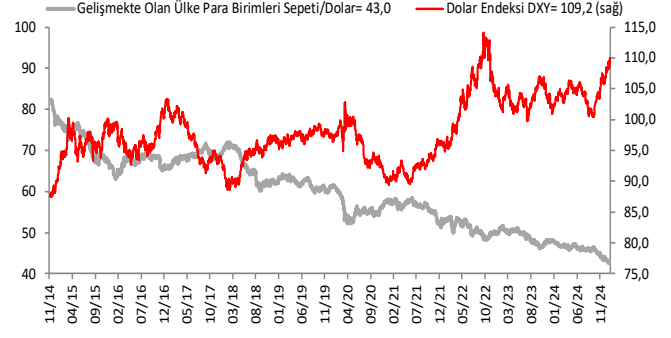
## S&P 500



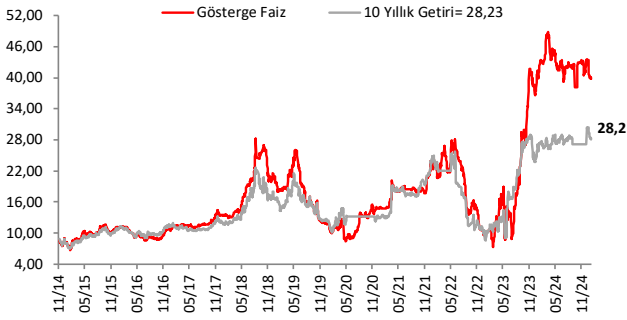
## \$/TL



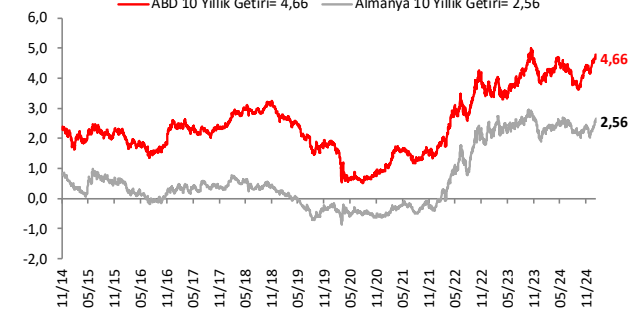
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



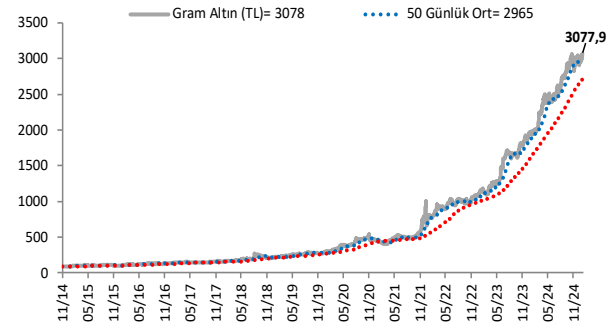
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



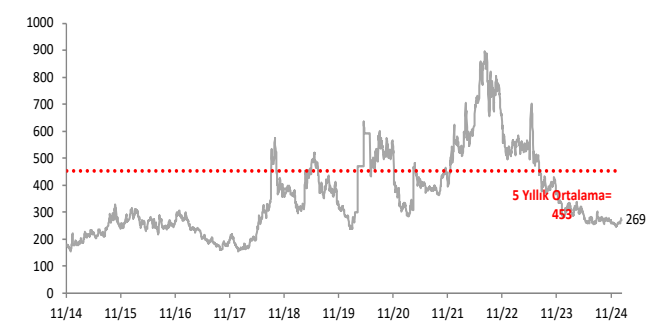
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

Çağlar Yüncüler

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto: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 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 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 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 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