

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 35,7543	EUR/TRY 37,3569	EUR/USD 1,0441	BIST-100 10.122	Gram Altın 3173,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

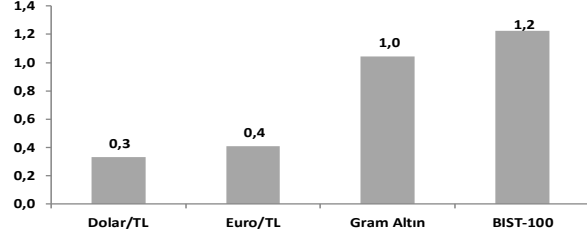
Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek

- Fed'in faizleri sabit bırakması bekleniyor
- Yurt içinde sektörel enflasyon beklentilerinde düşüş devam etti
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi 104,1'e geriledi

Küresel hisse senedi piyasaları Pazartesi günü teknoloji hisseleri kaynaklı düşüşün ardından toparlanarak dün günü yükselişle tamamladı. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq** borsaları sırasıyla %0,9 ve %2,0 yükseldi. Nvidia hissesi %17'lik düşüşün ardından dün günü %8,9 primli kapattı. **VIX endeksi** 17,9'dan 16,4'e geriledi. **Avrupa borsaları** dün perakende hisseleri öncülüğünde günü yükselişle tamamladı. Borsalar %0,1 ila %1,3 değişim gösterdi. Eurostoxx 600 ve bankacılık endeksleri günü %0,4'er primli kapattı. **ABD'de tahvil piyasasında**; 2 yıllık getiriler dün günü sınırlı düşüşle %4,19 seviyesinde, 10 yıllık getiriler ise sabit kalarak %4,53 seviyesinde tamamladı. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 34bps seviyesinde yatay seyretti. **Dolar endeksi** art arda üç günlük düşüşün ardından dün günü %0,5 artışla 107,9 seviyesinde kapattı. Euro dolar paritesi 1,043 seviyelerinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** dün günü %0,5 artışla 77,5\$/bbl seviyesinden tamamladı. **Altının ons fiyatı** ise gümrük tarifelerine ilişkin belirsizlikler kaynaklı yatırımcıların güvenli liman talebiyle gün sonunda %0,8 artışla 2764\$/ons seviyesine yükseldi.

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi son iki aydır düşüyor**; endeks aralık ayında yukarı yönlü revize edilen 109,5'ten (revizyon öncesi 104,7) ocakta 104,1'e geriledi (beklenti: 105,9). Tüketicilerin beklentileri kötüleşti. Beklenti Endeksi ocakta aylık 2,6 puan azalarak 83,9 seviyesinde gerçekleşti; endeks son yedi aydır resesyon ile ilişkilendirilen seviyenin (80) üzerinde. Tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks de 144,0'ten 134,3'e geriledi. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise %5,1'den %5,3'e yükseldi.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri son iki aydır geriliyor**; kasımdaki aylık %2,0 düşüşün ardından aralıkta öncü veriye göre aylık %2,2 (beklenti: +%0,6) azaldı. Siparişlerdeki azalış büyük ölçüde %46 düşen savunma dışı uçak siparişlerinden kaynaklandı. Ulaştırma hariç siparişler %0,3 arttı.
- ABD'de Federal Konut Finansmanı Kurumu (FHFA) Konut Fiyat Endeksi** kasımda aylık %0,3 ile beklentilere paralel arttı, yıllık artış ise %4,2 oldu. **S&P CoreLogic Case-Shiller Konut Fiyatı** 20 şehirden oluşan bileşik endeksi kasımda yıllık bazda %4,3 artış kaydetti (ekim: %4,23).
- ABD'de Richmond Fed İmalat Endeksi aralıkta -10 iken ocakta -4 (beklenti: -10) seviyesinde gerçekleşti.** Buna rağmen manşet endeks sıfır seviyesinin altında kalarak fabrika faaliyetlerinde daralmaya işaret etti. İstihdam endeksi yükselişe geçerek aralık ayındaki -8 seviyesinden ocakta 3'e yükseldi. Sevkiyat endeksi ve yeni sipariş hacmi endeksi artmakla birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti.
- Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek.** Fed faiz oranlarını aralık toplantısında 25 baz puan indirerek %4,25-%4,50'ye çekmişti. Karar metninde faiz oranı hedef aralığında yapılacak ilave ayarlamaların "kapsamı ve zamanlaması" değerlendirilirken gelen verilerin, gelişen görünümün ve risk dengesinin dikkate alınacağı belirtildi. Fed'in yılın ilk toplantısında faizleri sabit bırakması bekleniyor.
- Yurt içinde TCMB Sektörel Enflasyon Beklentilerini yayınladı.** Ocak ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 1,7 puan azalarak %25,4'e, reel sektör için 3,8 puan düşüşle %43,8'e, hanehalkı için 4,3 puan azalarak %58,8'e geriledi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	4,50	4,50
-------------------------------	------	------

ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Ocak haftası, % değişim)

0,1

-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	28/01	27/01	2024
TLREF	44,36	44,33	48,80
TR 10 yıllık	27,05	27,10	29,04
ABD 10 yıllık	4,53	4,53	4,57
Almanya 10 yıllık	2,56	2,53	2,36

Döviz Kurları

	28/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	35,7325	0,0	0,3	1,1
€/TL	37,2951	-0,6	0,4	1,8
€/§	1,0430	-0,6	0,0	0,7
\$/Yen	155,54	0,7	0,0	-1,1
GBP/§	1,2443	-0,4	0,8	-0,6

Hisse Senedi Endeksleri

	28/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.122	1,2	1,2	3,0
S&P 500	6.068	0,9	0,3	3,2
FTSE-100	8.534	0,4	-0,2	4,4
DAX	21.431	0,7	1,8	7,6
SMI	12.455	0,3	2,8	7,4
Nikkei 225	39.017	-1,4	0,0	-2,2
MSCI EM	1.089	0,1	0,7	1,3
Şangay	3.251	0,0	0,2	-3,0
Bovespa	124.056	-0,6	0,6	3,1

Emtia Fiyatları

	28/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,5	0,53	-2,3	3,8
Altın (\$/ons)	2.764	0,8	0,7	5,3
Gram Altın (TL)	3.170,8	0,8	1,0	6,4
Bakır (\$/libre)	424,7	0,4	-2,2	5,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BİST’de dün alım yönünde bir eğilim vardı. Endeks açılış sonrası istikrarlı bir yükselişle günü 10 bin seviyesinin üzerinde kapattı. Haftanın geri kalanında piyasa bugün açıklanmaya başlanacak banka kârlarına, Cuma akşamı gelecek Fitch’in kredi notu değerlendirmesine, ay sonuna kadar duyurulması gereken stopaj kararına ve 3 Şubat’taki enflasyon verisine odaklanacak. Piyasa Cuma günü Fitch’ten bir not artışı beklemiyor. Basında yer alan bazı haberlere göre stopaj vergisi %15’e yükseltilebilir. BİST’de bugün temkinli alım yönündeki eğilimin devamını bekleriz. Banka hisselerinde bilanço ve 2025 hedeflerinin paylaşımına bağlı oynaklık artabilir.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başından itibaren alıcılı seyretti. Kapanış 10122 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9920-9870 bandı üzerinden tepki hareketi yaşanıyor. BIST’te bu bölge üzerindeki harekete bağlı olarak olumlu teknik görünümün geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Kapanış, yakın direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10150/10277 bandının hemen altında. Endekste 10150/277 bandını yakın direnç, 10415 seviyesini ise yeni geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın aşılması endekste yeni yükselişe destek olabilecek ve ara dirençler olsa da 11172 direncine yönelik hareket yaşanabilecektir. BIST’te 9920-9870 bandı altı ancak kısa periyot için yeni zayıflamaya işaret olabilecektir. BIST100 için 1050-9920-9870/30-9780 destek, 10150-10250/277- 10415/500-10680 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	1.2	1.2	1.0	3.0
BIST-30	1.6	1.7	2.4	4.5
Banka Endeksi	1.7	-0.1	4.9	7.0
Sınai Endeks	-0.1	-0.1	-2.6	-1.6
Hizmetler Endeksi	1.5	1.7	2.9	3.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,916,040
Bankalar Piy. Değ.	2,069,058
Holdingler Piy. Değ.	1,517,829
Sanayi Piy. Değ.	3,822,808
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	139,082
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Europower Enerji Ve	9.86	812.6
Smart Güneş Enerjisi	8.60	644.7
Yeo Teknoloji Enerji	6.73	668.9
Emlak G.M.Y.O.	5.63	4918.8
Türk Telekom	4.70	1917.2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Eurasia Lojisti	-3.87	159.1
Oyak Çimento Fabrika	-2.93	854.7
Enka İnşaat	-2.79	1001.2
Selçuk Ecza Deposu	-2.68	157.6
Işıklar Enerji Ve Yapı	-2.40	96.3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1.71	11678.3
İş Bankası (C)	2.78	6961.2
Koç Holding	-0.91	6876.9
Akbank	1.67	6297.0
Yapı Ve Kredi Bankası	1.36	6214.2

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300225	11607.0	1.6
F_XU0300425	12104.0	1.5
F_USDTRY0125	35.83	0.0
F_EURTRY0125	37.41	-0.6

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300225	674,081	-27,871
F_USDTRY0125	678,374	-63,204

Şirket Haberleri

- Otokar (OTKAR; EÜG; 12A HF: 744 TL)** kayıtlı sermaye tavanını 100 milyon TL'den 3,0 milyar TL'ye yükseltme kararı aldı.
- Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 340 TL)** kayıtlı sermaye tavanını 500 milyon TL'den 2,5 milyar TL'ye yükseltme kararı aldı.
- Türkiye Sigorta (TURSG; EÜG; 12A HF: 24,20 TL)**, 4Ç24'te önceki çeyreğe göre yatay bir seviyede (+%192 y/y) 3,08 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, 3,27 milyar TL seviyesindeki beklentimizin %6 ve 3,23 milyar TL olan piyasa beklentisinin %5 altında gerçekleşti. Beklentimize paralel gelen teknik sonuçlar ve beklentimizden yüksek gelen yatırım gelirine karşılık, net kardaki negatif sapma, diğer giderler kaleminin beklentimizden fazla olmasından kaynaklandı. Şirketin çekirdek özkaynak karlılığı %61,4 seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: 71,6%; 12A24: %80,5). Şirketin bu çeyrekte teknik zararı 110 milyon TL olurken (3Ç24: 88 milyon TL teknik kar), bileşik oran, faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle 3Ç24'teki %99 seviyesinden %101'e yükseldi. Brüt prim üretimi, çeyreklik bazda %30 artışla 28,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, sağlık segmenti çeyreklik %43'lük büyüme ile ön plana çıktı. Bununla birlikte, ilk 9 aylık prim üretiminde sağlık segmentinin payı 9A24'teki %8 seviyesinden %9'e çıkarken genel zararlar segmenti 12A24'te %27 ile prim kompozisyonundaki en yüksek paya sahip oldu. Şirketin yatırım portföyü çeyreklik bazda %8 artış göstererek 53,8 milyar TL'ye ulaştı (3Ç24: 49,7 milyar TL). 12A24 itibarıyla, şirketin yatırım portföyünün %35'i TL mevduattan oluşmaktadır (9A24: %36). Net yatırım geliri geçen çeyreğe göre %16 artışla 5,2 milyar TL olurken, yıllıklandırılmış getiri oranı 3Ç24'teki %38 seviyesinden %40'a yükseldi. **Yorum ve Değerlendirme:** 4Ç24 sonuçlarını "Hafif Olumlu" olarak değerlendiriyoruz. Türkiye Sigorta için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi korurken 12 aylık hedef fiyatımızı 19,40 TL'den 24,20 TL'ye yükseltiyoruz. Hisse, tahminlerimize göre bir yıl ileriye dönük 1,8x F/DD ile işlem görürken 3 yıllık tarihsel ortalama olan 2,8x ve 5 yıllık tarihsel ortalama olan 2,5x'e göre %36 ve %26 iskontoya karşılık gelmektedir.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Osmanlı Yat.	OSMEN	0.0875	0.89%	-	-	-	9.77	9.86

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

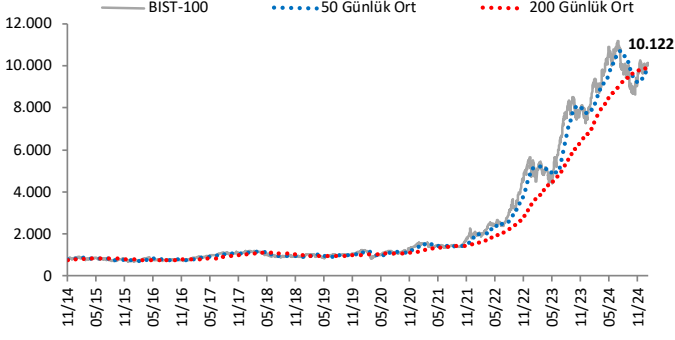
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Özsermayeye Oranı
Tekfen Holding	TKFEN	180,000	64.06	11.5	3.49%
Lokman Hekim	LKMNH	30,000	20.89	0.6	3.06%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	200,000	2.08	0.4	1.43%
Yeni Gimat G.M.Y.O	YGGYO	6,101	65.75	0.4	3.45%
Gedik Yatırım	GEDIK	1,362	7.84	0.0	2.41%
Net Holding	NTHOL	10,600	43.78	0.5	6.53%
Dap Gayrimenkul Geliştirme	DAPGM	100,000	7.91	0.8	0.76%
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	10,000	17.40	0.2	n.a.
Toplam				14.4	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

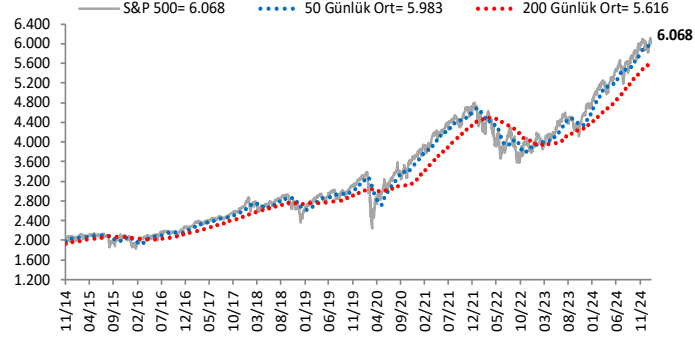
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Martı G.M.Y.O.	MARGYO	1,090,980,000	200.0%	2,181,960,000

Göstergeler

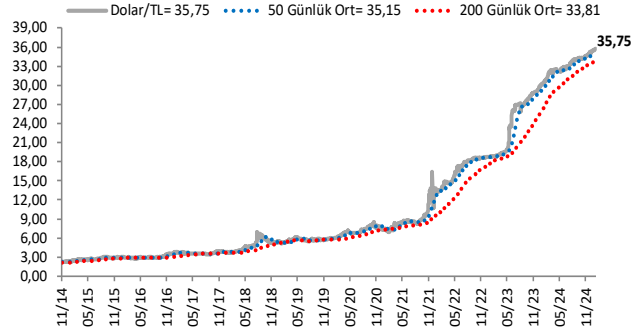
BIST-100 (bin)



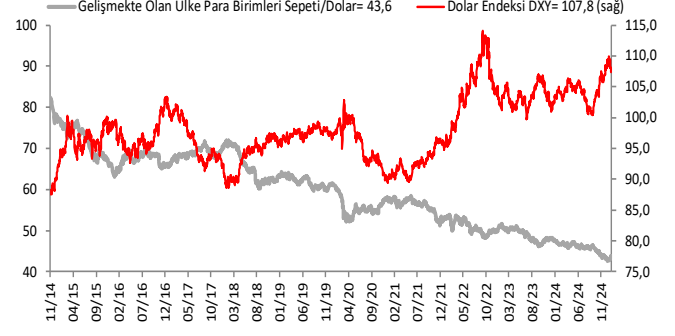
S&P 500



\$/TL



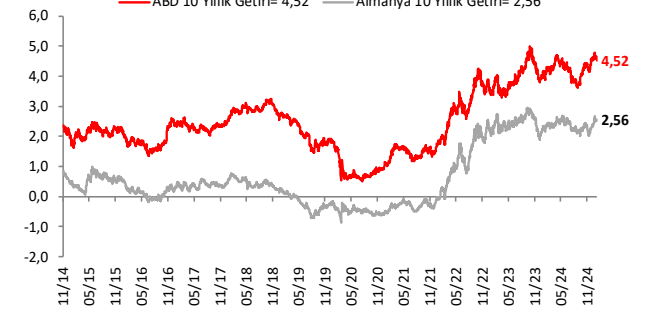
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



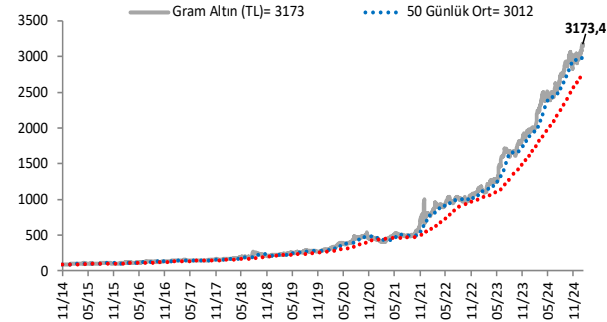
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



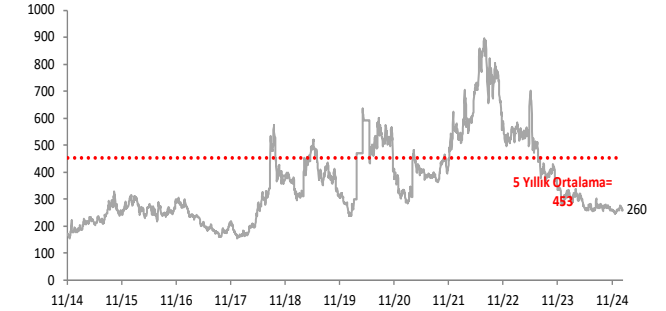
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 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