

Küresel piyasalarda Trump'ın izleyeceği ekonomik ve ticari politikalara yönelik belirsizlikler ile Fed'in faiz indirim döngüsü, varlık fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta tarım dışı istihdam rakamları ve FOMC tutanakları öne çıkan gelişmeler arasında yer aldı. ABD'de tarım dışı istihdam, Aralık'ta 164 bin olan beklentileri aşarak 256 bin kişi artış kaydetti. Öte yandan işsizlik oranı %4,2'den %4,1'e gerilerken, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3 ile beklentiler doğrultusunda arttı. Güçlü istihdam verileri ardından piyasalarda Fed'in faiz indirim döngüsünde yavaşlama beklentileri güçlenirken, risk iştahı zayıfladı. CME Fed Watch trader'ları Fed'in Haziran 2025'e kadar politika faizinde değişikliğe gitmesini beklemiyor. FOMC tutanaklarında ise yetkililer, enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü risklerin arttığına işaret etti. Takip edilen gelişmeler ardından ABD borsaları haftayı düşüşle tamamladı. Dow Jones %1,86, S&P 500 %1,94 ve Nasdaq endeksi %2,34 değer kaybetti.

Yurt içi piyasalarda ise enflasyondaki seyir ve faiz indirim beklentileri fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Veri akışının genel olarak sakin seyrettiği yurt içi piyasalarda, sanayi üretim rakamları ön plandaydı. Yılın son çeyreğine ilişkin takip ettiğimiz öncü göstergelerde yaşanan toparlanma eğilimi, sanayi üretim rakamlarında kendisini gösteriyor. TÜİK verilerine göre Kasım ayında sanayi üretimi yıllık bazda %1,5 arttı. 3 aylık dönemde sanayi üretimi daralması yıllık bazda %3,5'ten %1,3'e geriledi. Ayrıca, Aralık 2024'te TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (REDK) 67,12'ye yükseldi. Böylece TL'nin reel değeri dört yılın zirvesine çıktı.

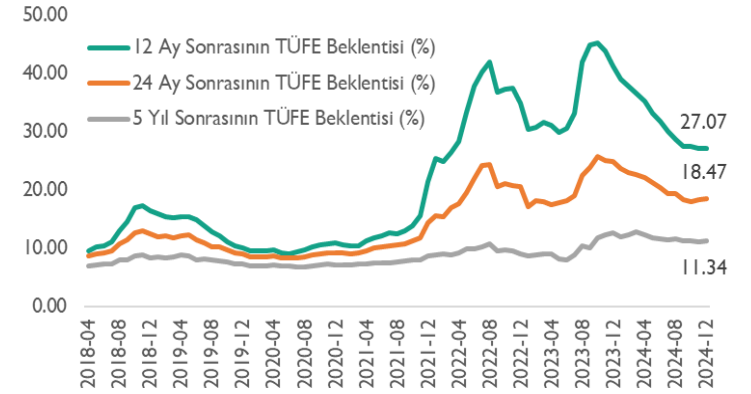
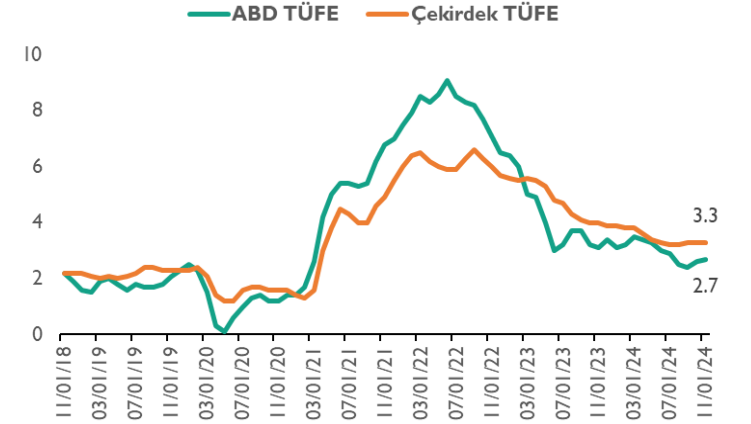
BIST'te geçtiğimiz hafta genelinde psikolojik eşik 10.000 puan seviyelerinde denge arayışı devam etti. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi haftayı %1,63 değer kaybıyla 9.911 puandan, BIST Katılım 100 endeksi %0,69 düşüşle 9.252 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta endekste yaklaşık 2,7 milyar TL para çıkışı gerçekleşti.

Küresel piyasalarda ABD TÜFE, yurt içinde cari denge takip edilecek...

Küresel piyasalarda tarım dışı istihdam verisinin beklentileri aşmasının ardından bu hafta gözler enflasyon verisine çevrildi. 15 Ocak Çarşamba günü açıklanacak TÜFE'nin aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2,7'den %2,9'a yükselmesi bekleniyor. TÜFE'deki dipten dönüş ve Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonist nitelikte olması piyasaları tedirgin ederken, Fed'in faiz indirim döngüsüne yönelik soru işaretlerini de artırıyor. Son verilere göre piyasalar, Fed'in 18 Haziran FOMC toplantısına kadar politika faizinde değişikliğe gitmesini beklemiyor. Küresel piyasalarda ayrıca hafta içinde ekonomik aktivitenin seyri açısından yakından takip edilen sanayi üretimi ve perakende satış rakamları ön planda olacak. Öte yandan ABD borsalarında 15 Ocak Çarşamba günü büyük bankalar öncülüğünde 4Ç24 bilanço sezonu başlıyor. Hafta içinde JPMorgan, Wells Fargo, Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America ve Morgan Stanley'nin sonuçlarını açıklaması bekleniyor.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler Kasım ayı ödemeler dengesi istatistikleri ve piyasa katılımcıları anketi ön planda olacak. Dış ticaret dengesinde Kasım ayında yaşanan bozulma ve azalan turizm geliri etkisiyle cari dengenin 3 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Öte yandan, haftanın son işlem gününde açıklanacak piyasa katılımcıları anketinde enflasyon beklentilerinin TCMB faiz patikası üzerindeki etkileri takip edilecek. Aralık 2024 sonuçlarına göre 12 ay sonrası için TÜFE beklentisinin %27,07 düzeyinde bulunduğunu hatırlatmak isteriz. 15 Ocak'ta Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in BofA'nın Londra'da düzenlediği Türkiye Konferansı'nda gerçekleştireceği konuşması ve bu toplantıda, çoğu BIST 30 endeksinde yer alan şirketlerin yabancı yatırımcılarla bir araya gelmesini yabancı tabanının genişlemesi açısından değerli buluyoruz. Hafta içinde yabancı ilgisinin TL varlıklar üzerindeki etkilerini takip edeceğiz.

BIST 100 endeksinde 10.000 puan bölgesinde denge arayışı sürerken, 9.700 – 10.200 bölgesi dışındaki fiyatlamaların yön konusunda belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

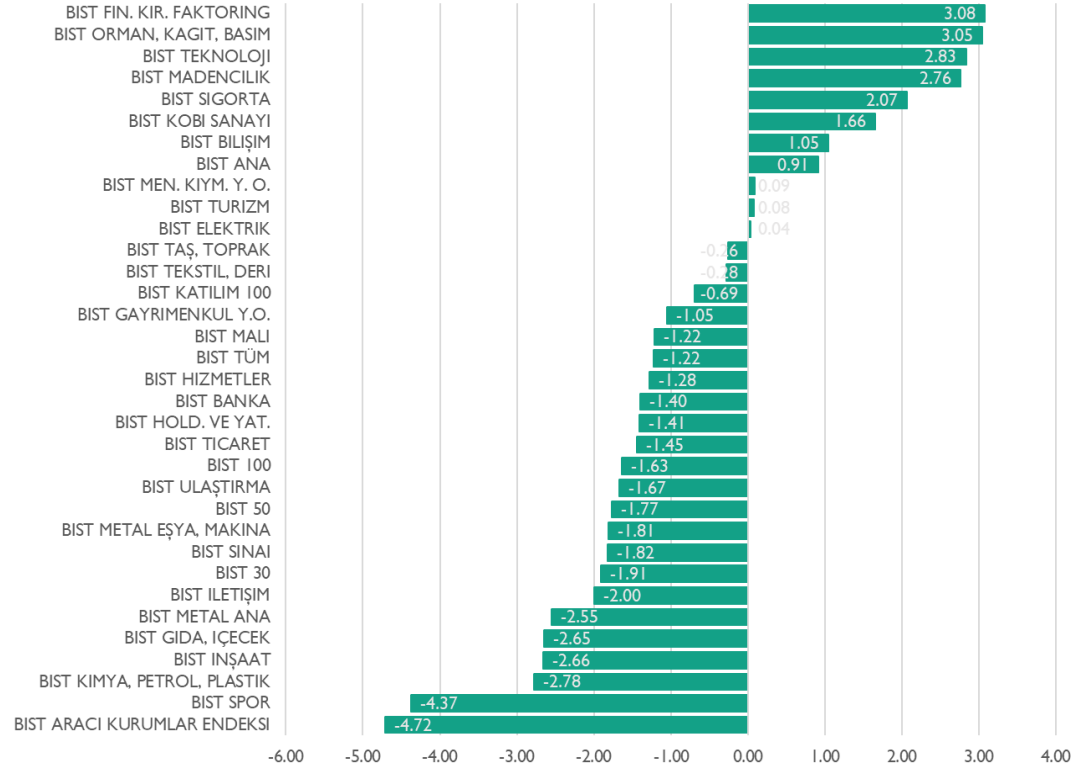


Göstergeler

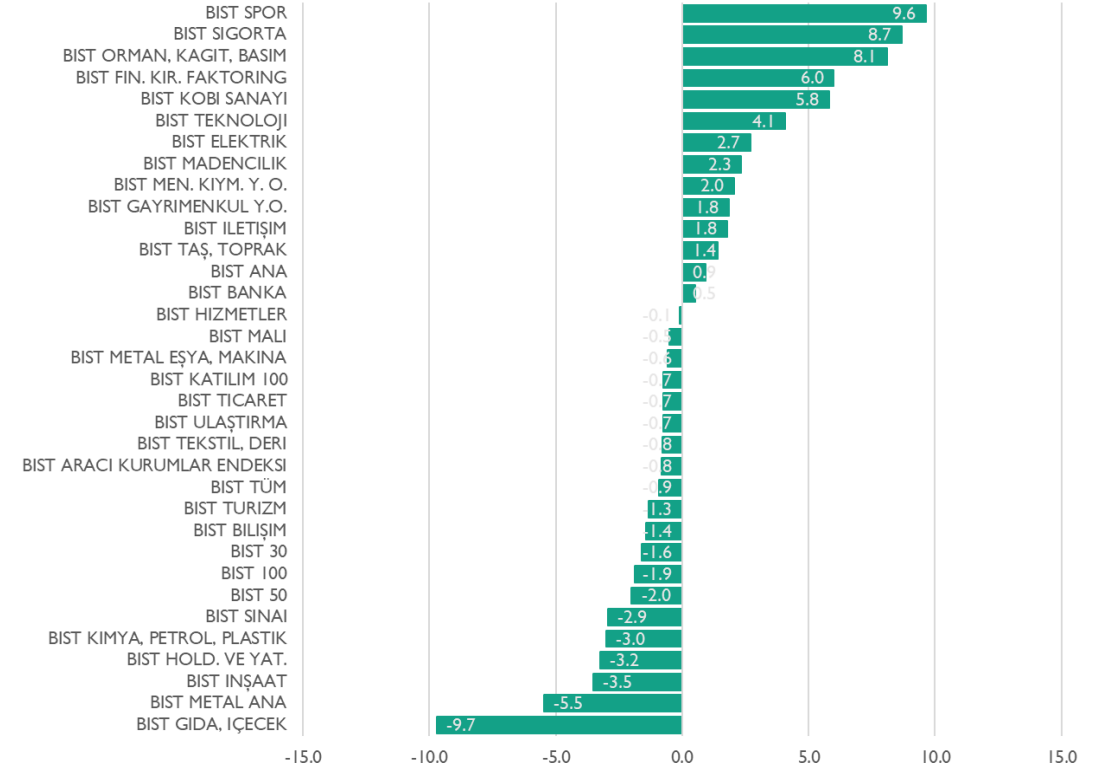
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama, faktoring endeksi %3,08'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte spor endeksi %9,6'lık getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

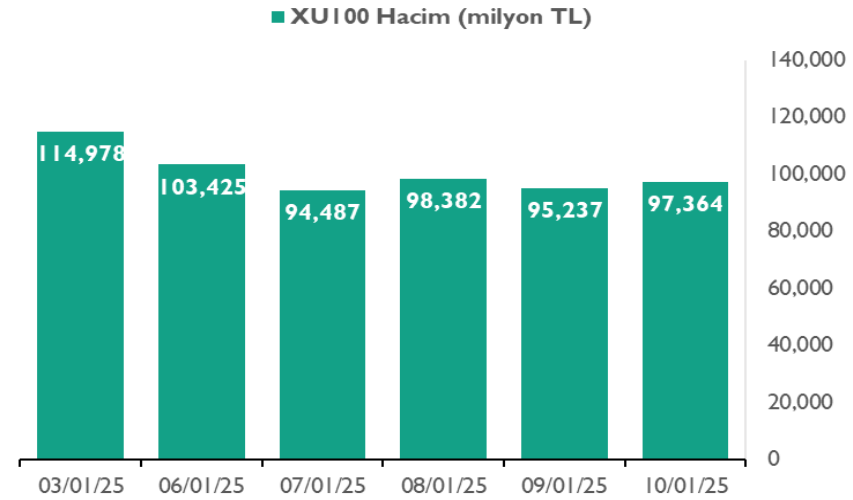
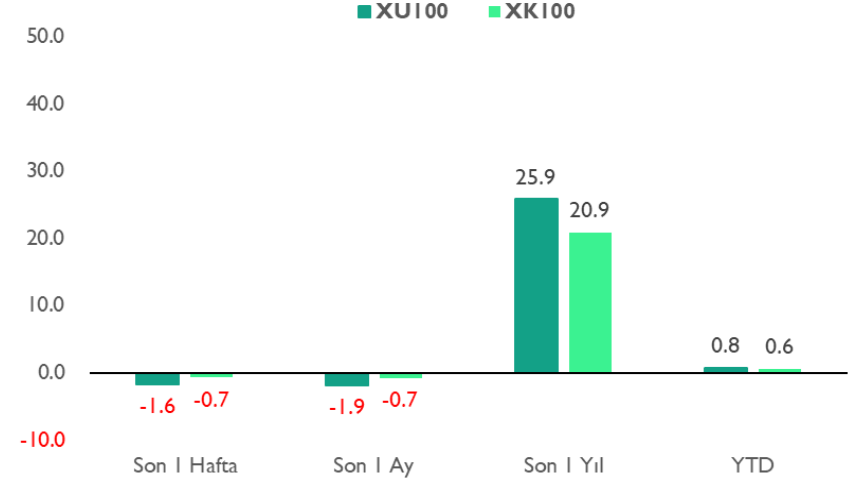
Haftalık Değişim (%)



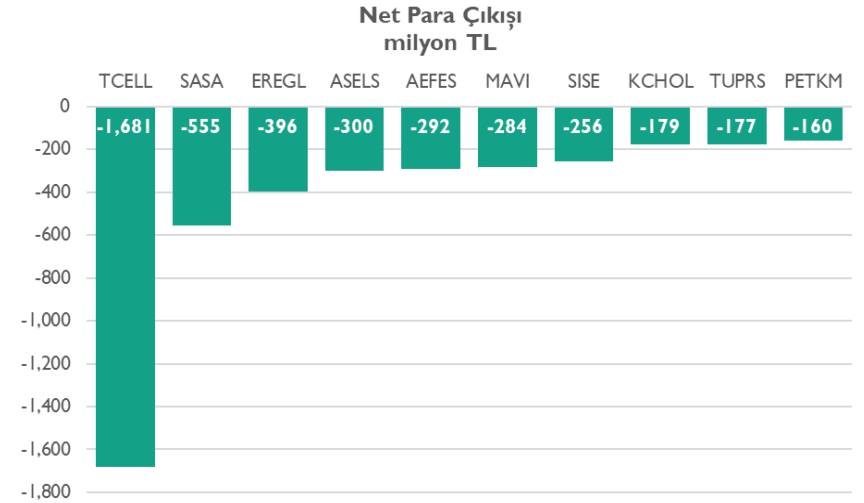
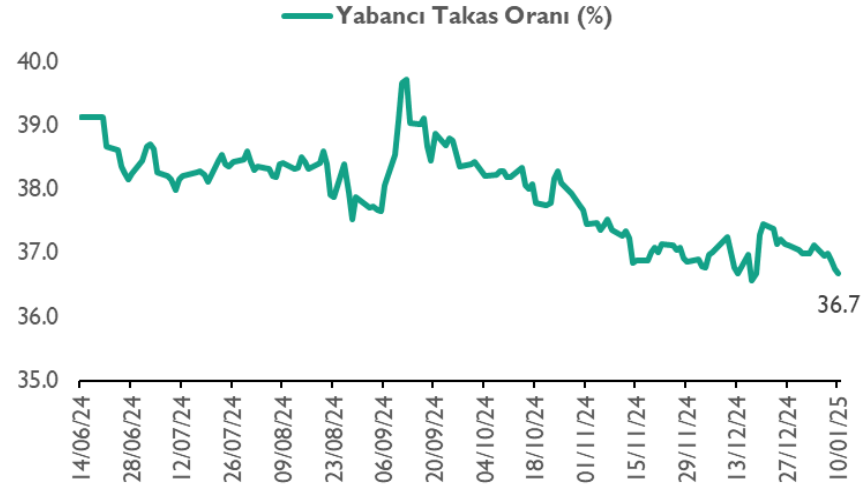
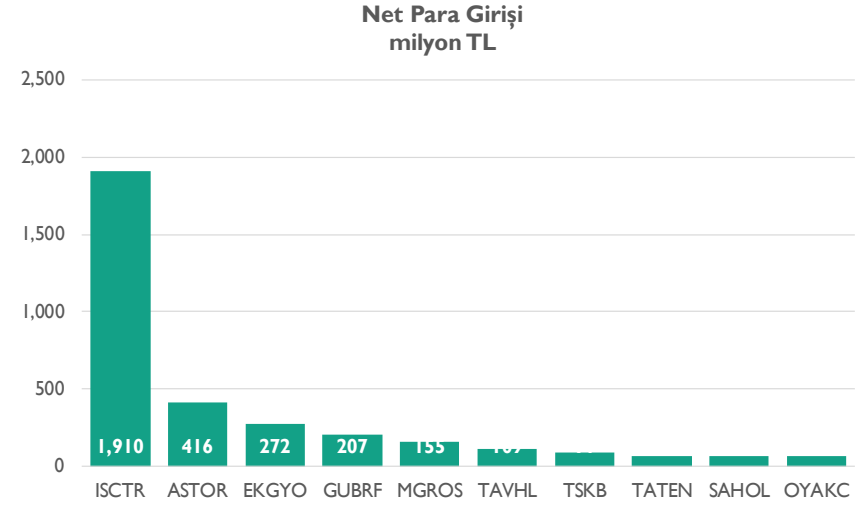
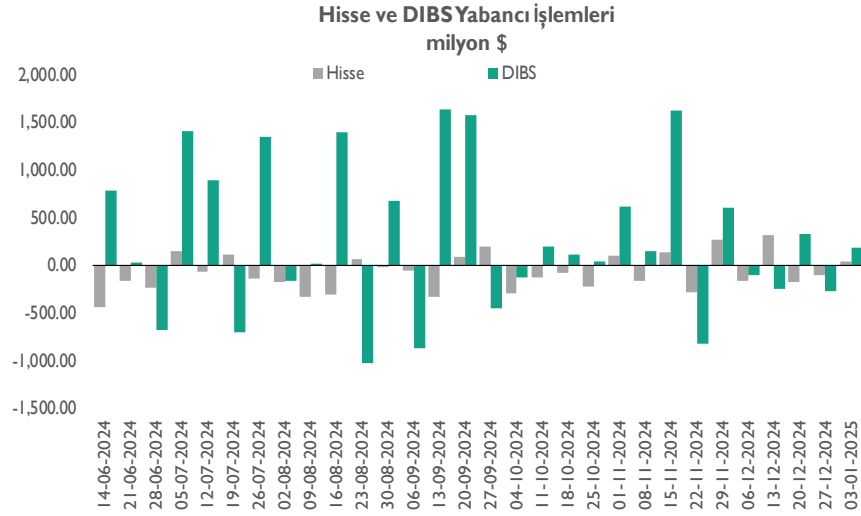
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Hava Yolları yolcu sayısı Aralık ayında %5,3 artışla 6,1 milyon oldu.

Türk Hava Yolları Aralık ayına ilişkin yolcu trafik rakamlarını açıkladı. Türk Hava Yolları Aralık ayında yıllık %5,3 yükselişle 6,4 milyon yolcu taşıdı (Kasım: %8,3, Ekim: -2,9%, Eylül: -3,3). Aralık ayında yurt içi yolcu sayısı %3 artarak, 2,1 milyona ve yurt dışı yolcu sayısı %6,5 artışla 4,3 milyona çıktı. THY'nin Aralık ayında kapasitesi (arz edilen koltuk km) yurt dışı kapasite artışları sayesinde yıllık %7,7 artarak 21,3 milyar AKK oldu. Ücretli yolcu km (ÜYK) Aralık ayında %8,8 artışla 17,2 milyar oldu. Böylece THY'nin doluluk oranı yurt içinde %0,9 azalışla %77,7, yurt dışında ise %1,2 artışla %81 oldu. Toplam doluluk oranı ise yıllık bazda %1 yükselişle %80,7 oldu. Kargo hacimde güçlü görünüm Aralık ayında da devam etti. E-ticaret segmentinde görülen güçlü sipariş trafiğinin desteği ile taşınan kargo + posta yıllık %3,7 artışla 165,9 bin ton oldu. THY 2024'te yıllık %2,1 artışla Kuveyt Türk Yatırım Araştırma beklentimize paralel 85,2 milyon ve 2,007 bin ton kargo taşıdı. Şirket'in 2025 yılında %5 artışla 89,3 milyon yolcu ve 2,208 bin ton kargo taşımasını öngörüyoruz. Türk Hava Yolları için 12 ay ileri 454 TL/hisse hedef fiyatımızı ve "AL" tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz. Hedef fiyatımız son kapanışa göre %55 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.

Tablo 1: THY Trafik Sonuçları – Aralık 2024

Toplam	Ara.24	Ara.23	y/y	Kas.24	a/a	12A24	12A23	y/y
Konma Sayısı (bin)	42.4	40.7	4.2%	40.4	5.0%	525.2	519.8	1.0%
Yurt İçi	15.4	15.2	1.4%	15.4	0.3%	201.4	205.5	-2.0%
Yurt Dışı	26.9	25.4	5.9%	25.0	7.9%	323.8	314.3	3.0%
Arz edilen Koltuk Km (milyar)	21.3	19.8	7.7%	20.2	5.7%	254.1	234.9	8.2%
Yurt İçi	1.9	1.8	4.1%	1.9	-0.2%	24.5	24.8	-1.3%
Yurt Dışı	19.5	18.0	8.1%	18.3	6.3%	229.6	210.0	9.3%
Ücretli Yolcu Km (milyar)	17.2	15.8	8.8%	16.6	3.7%	208.9	194.0	7.7%
Yurt İçi	1.5	1.4	3.2%	1.6	-7.1%	21.1	21.0	0.5%
Yurt Dışı	15.8	14.4	9.4%	15.0	4.9%	187.8	173.0	8.6%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	80.7%	79.9%	1.0%	82.2%	-1.8%	82.2%	82.6%	-0.5%
Yurt İçi	77.7%	78.5%	-0.9%	83.5%	-6.9%	85.8%	84.3%	1.8%
Yurt Dışı	81.0%	80.0%	1.2%	82.1%	-1.3%	81.8%	82.4%	-0.7%
Yolcu Sayısı (milyon)	6.4	6.1	5.3%	6.5	-1.1%	85.2	83.4	2.1%
Yurt İçi	2.1	2.1	3.0%	2.3	-7.3%	30.6	30.4	0.7%
Yurt Dışı	4.3	4.1	6.5%	4.2	2.3%	54.6	53.0	2.9%
Kargo + Posta (bin ton)	165.9	160.0	3.7%	166.2	-0.2%	2,000.9	1,659.0	20.6%
Yurt İçi	5.7	4.2	34.8%	5.7	-0.7%	60.5	56.0	8.0%
Yurt Dışı	160.2	155.8	2.8%	160.4	-0.1%	1,940.4	1,603.0	21.0%
Uçulan Km (bin)	96.0	91.3	5.1%	90.3	6.3%	1,147.7	1,079.6	6.3%
Yurt İçi	10.5	10.2	2.5%	10.4	0.7%	136.3	140.1	-2.8%
Yurt Dışı	85.5	81.1	5.4%	79.9	7.0%	1,011.5	939.4	7.7%

Kaynak: THY, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Şirket ve Sektör Haberleri

Otokar Otomotiv'in Aralık ayında satışları %0,4 düştü.

Otokar Otomotiv Aralık ayına ilişkin satış ve üretim rakamlarını açıkladı. Otokar'ın Aralık ayında toplam satışları yıllık %0,4 düşüşle 547 adet oldu (Kasım: 4,4%). Aralık ayında ihracat hacmi yıllık %49,9 düşüşle 194 adet, üretim hacmi %25,1 artışla 642 adet oldu. Askeri (zırhlı) araç satışları Aralık'ta yıllık %48,5 düşerken kamyon satışları %150,6 artış gösterdi. Otokar'ın toplam satış adetlerinde yıllık %0,4'lük düşüş, aylık bazda ise %9,2'lik toparlanma dikkat çekiyor. Öte yandan aylık üretim adedinde gerçekleşen %5,4'lük artışın potansiyel ihale ve daha fazla teslimat gerçekleştirme fırsatı açısından değerli buluyoruz. Yılın son çeyreğine genel olarak iyi seyrini devam ettiren Otokar'ın Romanya Milli Savunma Bakanlığından kazanmış olduğu 32 milyar TL değerinde ve 1.059 adet Hafif Zırhlı Araç ihalesi önümüzdeki süreçte finansal performansı destekleyebileceğini düşünüyoruz. Bu veriler eşliğinde 2024 yılı toplam satış rakamları %0,9 düşüşle 5.120 adete gerilerken, toplam üretim %7,1'lik artışla 5.375 adete yükseldi. Toplam satıştaki en büyük yükselişi %25,1 ile "kamyon" oluştururken, en büyük düşüş %33,8 ile "askeri (zırhlı)" araçta oldu.

Tablo 2: Otkar Satış Rakamları – Aralık 2024

OTKAR TI	Ara. 24	Ara. 23	y/y	Kas. 24	a/a	12A24	12A23	y/y
Midibüs	137	92	48.9%	209	-34.4%	1,990	1,922	3.5%
Yurt İçi	111	62	79.0%	123	-9.8%	1,451	1,449	0.1%
Yurt Dışı	26	30	-13.3%	86	-69.8%	539	473	14.0%
Otobüs	118	234	-49.6%	114	3.5%	1,673	1,934	-13.5%
Yurt İçi	22	30	-26.7%	39	-43.6%	196	178	10.1%
Yurt Dışı	96	204	-52.9%	75	28.0%	1,477	1,756	-15.9%
Askeri (Zırhlı)	69	134	-48.5%	34	102.9%	202	305	-33.8%
Yurt İçi	4	0	a.d.	0	a.d.	23	10	130.0%
Yurt Dışı	65	134	-51.5%	34	91.2%	179	295	-39.3%
Kamyon	223	89	150.6%	144	54.9%	1,255	1,003	25.1%
Yurt İçi	216	70	208.6%	142	52.1%	1,210	943	28.3%
Yurt Dışı	7	19	-63.2%	2	250.0%	45	60	-25.0%
ihracat	194	387	-49.9%	197	-1.5%	2,240	2,584	-13.3%
Toplam Satış	547	549	-0.4%	501	9.2%	5,120	5,164	-0.9%
Üretim	642	513	25.1%	609	5.4%	5,375	5,018	7.1%

Kaynak: Otkar, OSD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
13 Ocak 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Kas.	Perakende Satış Hacmi (Aylık)		0,20%
10:00	Türkiye	Kas.	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)		15,00%
10:00	Türkiye	Kas.	Cari İşlemler Dengesi (USD)	-3B	1,88B
14 Ocak 2025 - Salı					
16:30	ABD	Ara.	ÜFE (Aylık)	0,30%	0,40%
16:30	ABD	Ara.	ÜFE (Yıllık)	3,00%	3,00%
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek ÜFE (Aylık)		0,20%
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		3,40%
15 Ocak 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Kas.	Hizmet Üretim Endeksi (Aylık)		0,20%
10:00	Türkiye	Kas.	Hizmet Üretim Endeksi (Yıllık)		-2,00%
11:00	Türkiye	Ara.	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (TL)		-16,7B
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,50%	0,00%
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-1,20%
16:30	ABD	Ara.	TÜFE (Aylık)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	Ara.	TÜFE (Yıllık)	2,90%	2,70%
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,30%
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		3,30%
16:30	ABD	Ocak	New York Fed İmalat Endeksi	-2	0,2
16 Ocak 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ara.	Tarım ÜFE (Aylık)		8,88%
10:00	Türkiye	Ara.	Tarım ÜFE (Yıllık)		46,91%
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	7,2B	6,8B
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	210K	201K
16:30	ABD	Ara.	Perakende Satışlar (Aylık)	0,50%	0,70%
16:30	ABD	Ara.	Perakende Satışlar (Yıllık)		3,80%
17 Ocak 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ara.	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		2,80%
10:00	Türkiye	Ara.	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		29,40%
10:00	Türkiye	Ocak	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
12:00	Euro Bölgesi	Kas.	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	28B	33,5B
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	TÜFE (Final-Aylık)	0,40%	-0,30%
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	TÜFE (Final-Yıllık)	2,40%	2,20%
16:30	ABD	Ara.	Konut Başlangıçları	1,33M	1,29M
16:30	ABD	Ara.	İnşaat İzinleri (Öncü)	1,46M	1,49M
17:15	ABD	Ara.	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,30%	-0,10%
17:15	ABD	Ara.	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-0,90%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.