

Haftalık Bülten

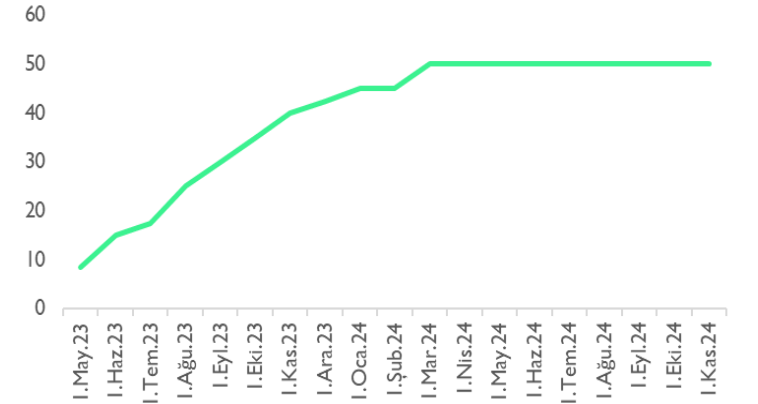
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Amerika Merkez Bankası (FED) faiz oranı kararı ve ardından Jerome Powell'in açıklamaları fiyatlamalar üzerinde belirleyici oldu. FED yılın son toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan indirerek %4,50'ye çekti. Eylül ayındaki toplantı da 2025 yılı için dört faiz indirimi öngören yetkililer Aralık toplantısında beklentilerini iki olarak revize etti. Kararın ardından konuşan FED Başkanı Powell; «Bugünkü adımla birlikte politika faizimizi zirve seviyesinden toplamda 100 baz puan düşürdük ve politika duruşumuz daha az kısıtlayıcı. Bu nedenle politika faizimizde daha fazla ayarlamayı değerlendirirken daha temkinli olabiliriz» ifadesi dikkat çekti. Bu iki gelişmenin piyasa fiyatlamaları üzerinde bir miktar baskı oluşturduğunu değerlendiriyoruz. Geride bıraktığımız haftada FED'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği Çekirdek PCE Kasım ayında %2,1'lik beklentiye karşın yıllık %2,8 arttı. Aylık artış ise %0,2'lik beklentilere karşın %0,1 ile Mayıs ayından bu yana en düşük artış olarak kayda geçti. Açıklanan veriler göstergelerin soğuduğuna işaret ederken verilerin dezenflasyon süreciyle tutarlı olduğunu değerlendiriyoruz. ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte %2,8'lik beklentilerin üzerinde %3,1 oranında büyüdü. Açıklanan büyüme verisinin FED'in açıklamalarını destekler nitelikli olduğunu görüyoruz. FED'in 2025 yılı faiz beklentilerinde revizeye gitmesi ABD borsalarının rekor seviyelerden geri çekilmesinde etkili oldu. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %2 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %2,25'lik değer kaybıyla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı piyasa katılımcılar anketinin yanı sıra TÜİK/TCMB tüketici güven endeksi ve konut satışları yakından takip edildi. Geride bıraktığımız haftada Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre; merkezi yönetim bütçe dengesi Kasım ayında 16,65 milyar TL açık verdi. Böylece, merkezi yönetim bütçesinde Mayıs ayından bu yana en düşük bütçe açığı olarak kaydedildi. Ülkede Temmuz ayından beri yükseliş trendinde olan konut satışları Kasım ayında yıllık %64'lük artışla 153,1 bin olarak gerçekleşti. TÜİK ve TCMB işbirliğiyle hesaplanan tüketici güven endeksi aylık %1,9 artarak 81,3 oldu. Açıklanan rakamın 1,5 yılın en yüksek verisi olmasını olumlu karşılıyoruz. Geride bıraktığımız haftada piyasa katılımcılar anketi takip edildi. Ankete göre; geçen ay %1,67 olan Aralık ayı enflasyon beklentisi bu anket döneminde %1,72'ye yükseldi. Yıl sonu TÜFE beklentisi de %44,81'den %45,28'e yükseltildi. Enflasyonun 2025 yıl sonu tahmininde ise %27,20'den %27,07'ye revize görüldü. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak bizim beklentimiz ise yıllık enflasyonun 2025 yılında %28,60 olarak gerçekleşmesi yönünde. Ankette; cari yıl sonu politika faizi beklentisi %48,51 olurken 3 ay sonrası için beklenti %43,50'ye düştü. 12 ay sonrası için beklenti ise %30,84'ten %30,88'e yükseldi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2025 yılı sonunda politika faizinin %32'lere gerilemesini bekliyoruz.

Küresel piyasalarda sakin bir hafta bizleri bekliyor. ABD'de Conference Board (CB) tüketici güven endeksi (önceki: 111,7 – beklenti: 113), inşaat izinleri (final) (önceki: 1,42M – beklenti: 1,51M), dayanıklı mal siparişleri (aylık) (önceki: 0,30% - beklenti: -0,30%) ve yeni konut satışları (önceki: 610K – beklenti: 665K) takip edilecek. ABD piyasalarının Salı günü yarım, Çarşamba günü ise tüm gün işleme kapalı olduğunu belirtmek isteriz.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler 26 Aralık Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB faiz kararına çevrildi. Özellikle FED tarafının izlediği politikanın ardından Merkez Bankası'nın nasıl bir yol izleyeceği merak konusu. Konsensüs beklentileri bu hafta gerçekleşecek toplantıda politika faizinin 150 baz puan düşüşle %48,50 seviyesine gerilemesi yönünde. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak bizim beklentimiz 100 baz puanlık düşüş olması yönünde. Faiz kararının ardından Para Politikası Kurulu Karar Metninden çıkacak mesajın kritik öneme sahip olduğunu düşünüyoruz. Banka'nın bekle gör politikasıyla mı hareket edeceği yoksa faiz indirim döngüsünün başladığına dair güvercin mesaj mı vereceği belirsizliğini koruyor. Bu belirsizliğin geride bıraktığımız haftada piyasalar üzerinde baskı oluşturduğunu görmekteyiz. BIST 100 endeksi haftayı %4'lük sert gerilemeyle 9.725 seviyesinde tamamladı. Endekste geçtiğimiz hafta 10.000 psikolojik seviye üzerinde kalıcılık çabası yetersiz kaldı ve böylelikle satış baskısı arttı. Endekste bu hafta özelinde 9.550 – 9.600 bölgesi üzerinde kalıcılık aramaktayız. Ayrıca, jeopolitik gelişmeler ve açıklanacak makro verilerin endeksin fiyatlamaları açısından etkili olacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda temkinli duruşumuzu korumaktayız. Teknik açıdan 9.707 – 9.636 ve 9.571 seviyelerini destek, 9.765 – 9.830 ve 9.924 seviyelerini ise direnç olarak takip ediyoruz.

TCMB Faiz Oranı Kararları (%)



Reel Kesim Güven Endeksi

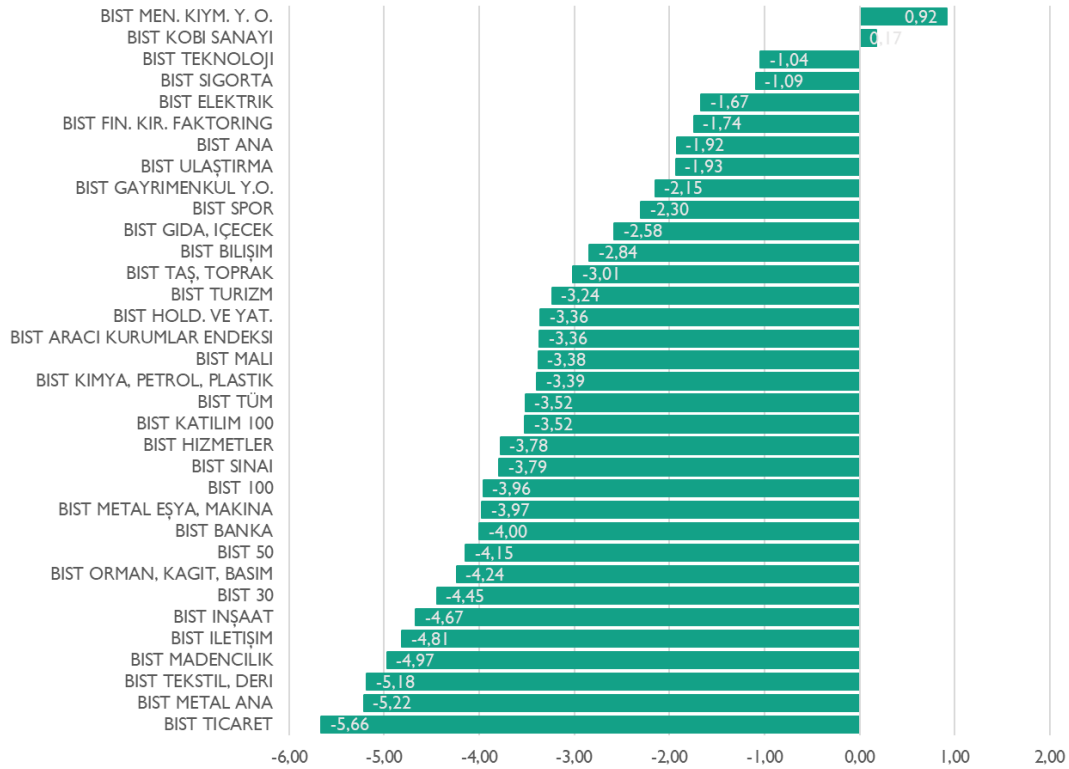


Göstergeler

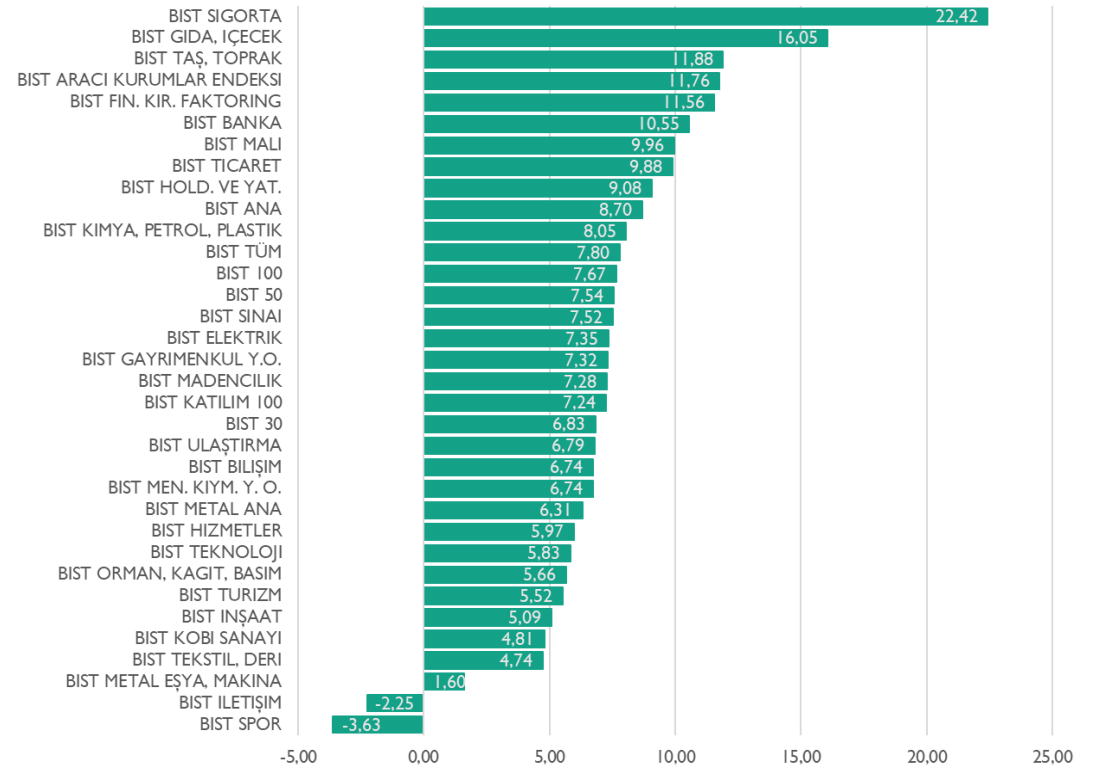
BIST'te son bir haftalık süreçte Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Endeksi yaklaşık %0,92'lik kazanımla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %22,42 ile Sigorta Endeksi sağladı.

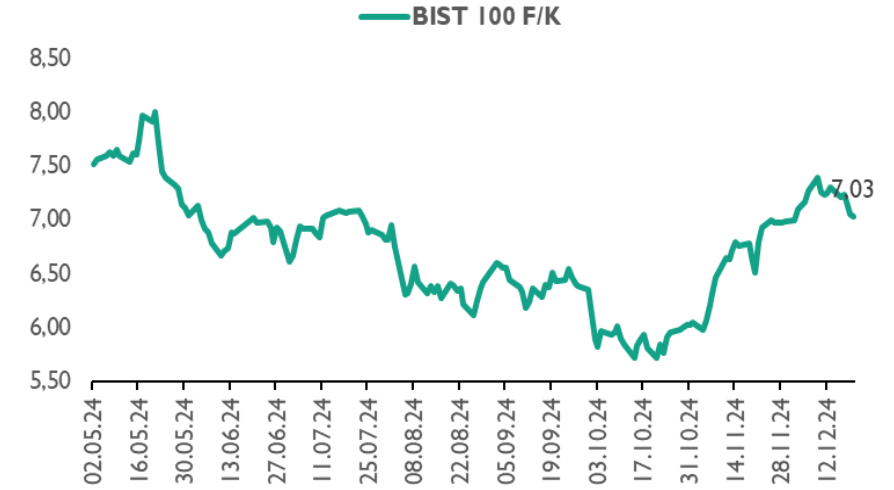
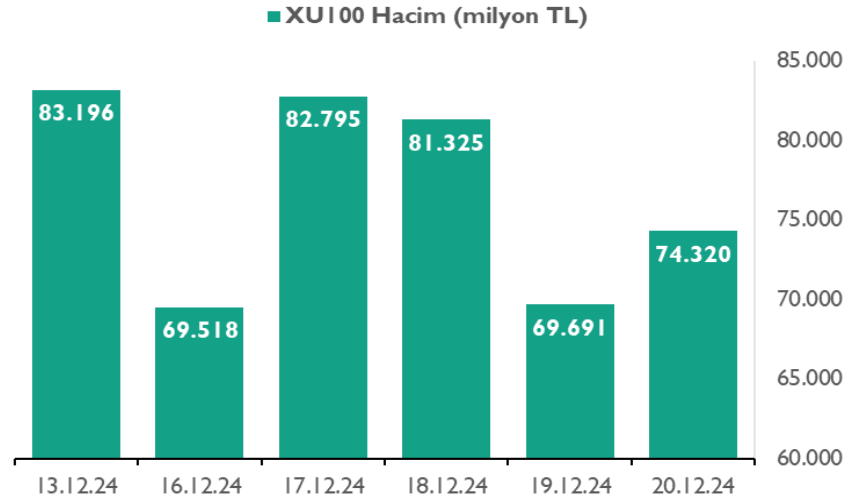
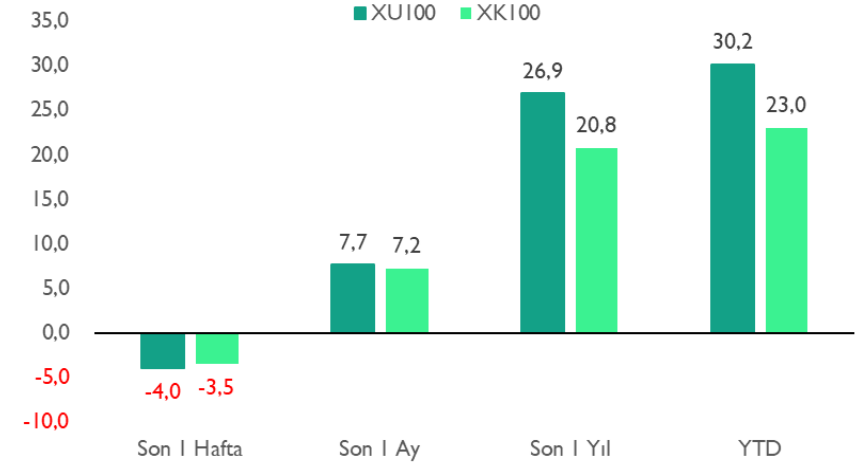
Haftalık Değişim (%)



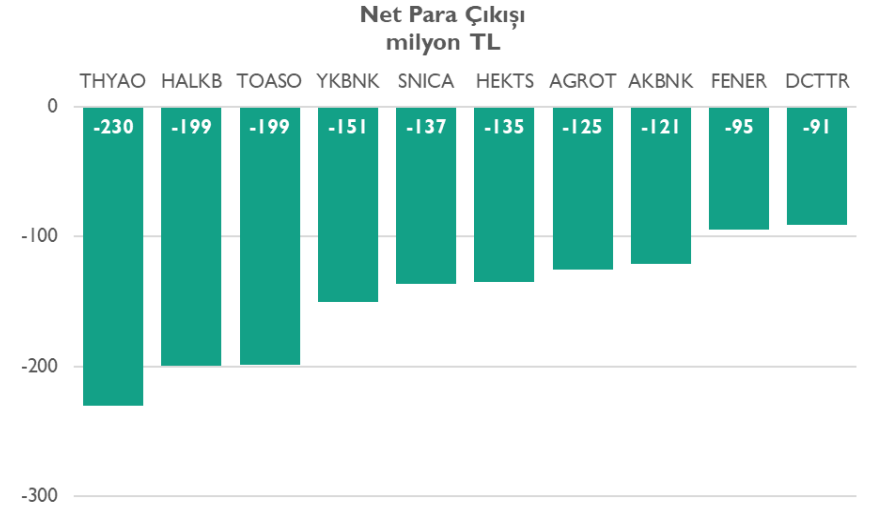
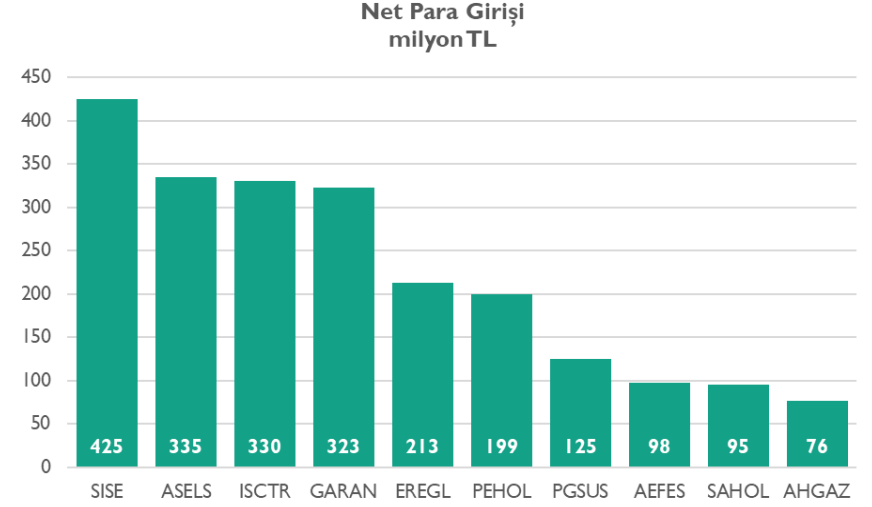
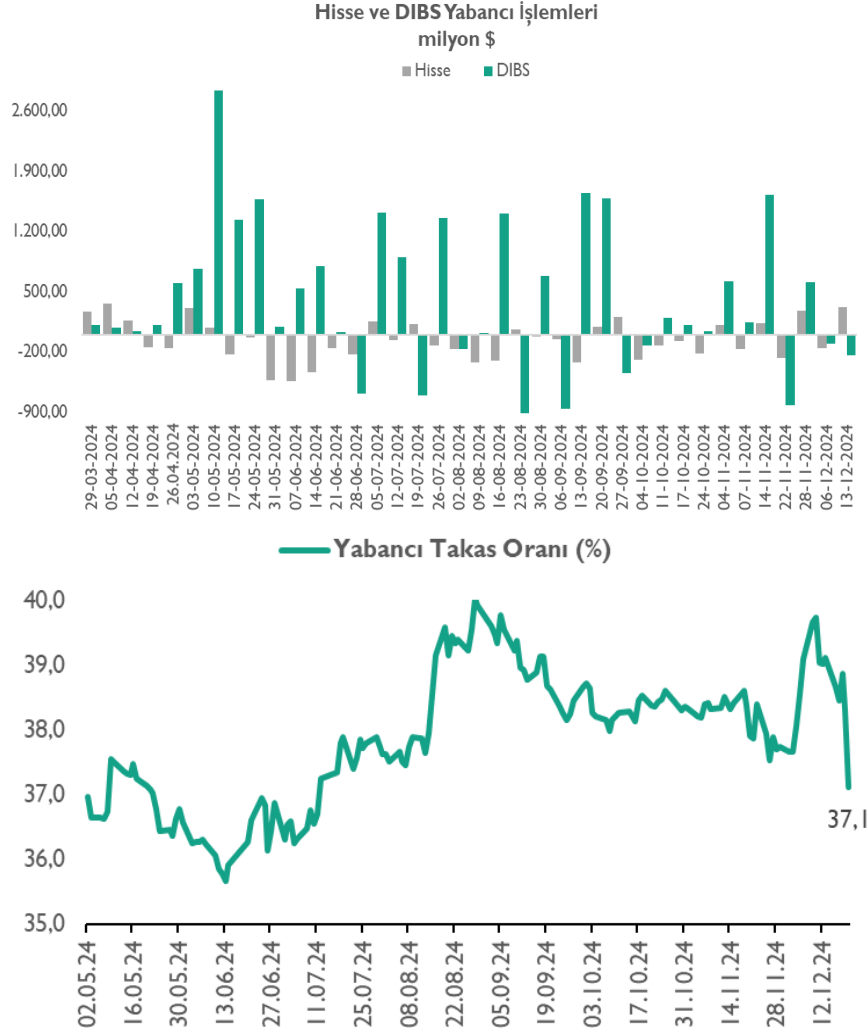
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
BIST						
SDTTR	23.12.2024	32,55	29,29	0,56	0,51	0,26%
PAGYO	24.12.2024	49,06	49,06	0,56	0,56	0,85%
CMENT	26.12.2024	712,50	641,25	8,18	7,36	1,76%
PSGYO	27.12.2024	100,00	100,00	0,02	0,02	1,31%

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
23 Aralık 2024 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ekim	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Aylık)		1,77%
10:00	Türkiye	Ekim	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Yıllık)		31,83%
18:00	ABD	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi	113	111,7
24 Aralık 2024 - Salı					
Yarım Gün	ABD		Erken Kapanış (13:00)		
16:00	ABD	Kas.	İnşaat İzinleri (Final)	1,51M	1,42M
16:30	ABD	Kas.	Dayanaıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-0,30%	0,30%
18:00	ABD	Kas.	Yeni Konut Satışları	665K	610K
25 Aralık 2024 - Çarşamba					
Tüm Gün	ABD		Tatil		
10:00	Türkiye	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi		100,4
10:00	Türkiye	Ara.	Kapasite Kullanımı		76,10%
26 Aralık 2024 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ara.	Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu		
14:00	Türkiye	Ara.	TCMB Faiz Oranı Kararı	48,50%	50,00%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	218K	220K
27 Aralık 2024 - Cuma					
16:30	ABD	Kas.	Mal Ticaret Dengesi	-101,2B	-98,1B

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

ubeyde.erbas@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 dayanarak 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.

