

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan enflasyon rakamları, ECB faiz kararı ve jeopolitik gelişmeler risk iştahı üzerinde belirleyici oldu. ABD’de Kasım ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2,7’ye yükseldi. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde %3,3 arttı. Ülkede üretici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %0,4 artışla yıllık bazda %3’e yükseldi ve piyasada beklenti olan %2,6’yı aştı. Takip edilen veriler ekonominin "yumuşak iniş" yapabileceğine yönelik beklentileri güçlendirse de, Fed’in 2025’te daha temkinli bir patika izleyeceğine yönelik beklentileri destekledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) piyasa beklentilerine paralel olarak 25bps faiz indirimine gitti. Başkan Lagarde; Avrupa’da ekonominin, imalat sektörünün daralması ve hizmet sektöründeki büyümenin yavaşlaması nedeniyle "ivme kaybettiğini" belirtti. Öte yandan, Dünya genelinde son dönemde artan jeopolitik riskler ve Güney Kore ile Fransa’daki siyasi krizlerin derinleşmesi, geçtiğimiz hafta takip edilen gelişmeler olarak karşımıza çıktı. Takip edilen gelişmeler sonrasında ABD borsaları karışık seyretti. Dow Jones %1,82 ve S&P 500 %0,64 düşerken, Nasdaq endeksi %0,34 yükseldi.

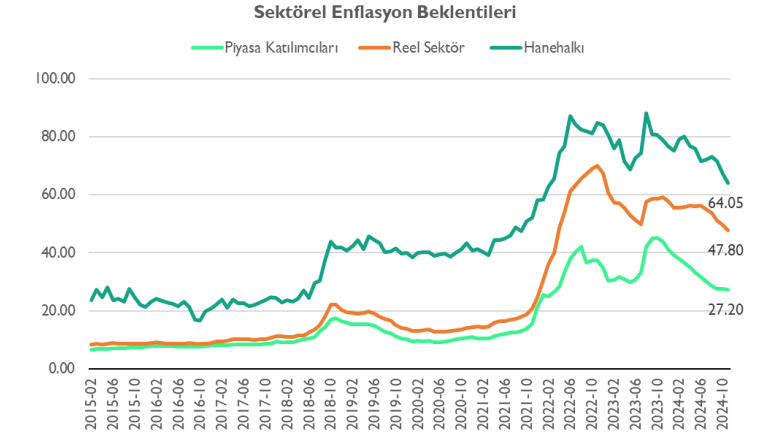
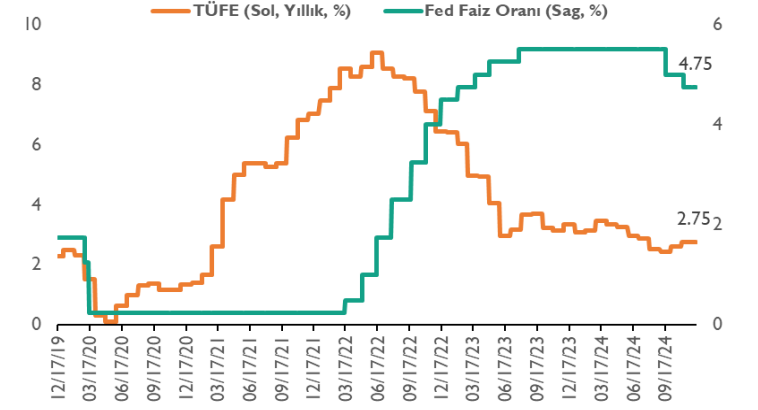
Yurt içi piyasalarda ise ödemeler dengesi istatistikleri ve ekonomik aktivitenin seyri açısından izlenen sanayi üretimi ve perakende satış rakamları ön planda yer aldı. TCMB verilerine göre, Ekim ayında cari denge 1,3 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 1,9 milyar dolar fazla verdi. Yılın ilk on ayında cari açık 3,3 milyar dolar olurken, son 12 aylık cari açık 9,5 milyar dolardan 7,7 milyar dolara geriledi. Böylece, son 12 aylık cari açık, Aralık 2021’den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Cari fazlanın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde, dış ticaret açığındaki daralma ve sınırlı hizmet gelirlerinin artması etkili oldu. Kasım ayına yönelik öncü veriler, cari dengede önümüzdeki iki aylık süreçte zayıflığa işaret ediyor. Dış ticaret dengesindeki kötüleşme ve turizm gelirlerindeki gerilemenin, önümüzdeki iki aylık veri setinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Ekim ayında perakende satışlar ise aylık %0,2 ve yıllık bazda %15 artış gösterdi. Öte yandan, hafta içinde mecliste bütçe görüşmeleri, asgari ücret komisyonu toplantısı ve Suriye’ye yönelik gelişmeler yakından takip edildi. Geçtiğimiz hafta “Suriye’nin yeniden inşası” temalı yükselişle başlayan yerel varlıklar, haftanın geri kalanında yerini kar satışına bıraktı. Geçtiğimiz haftayı Borsa İstanbul’da BIST 100 endeksi %0,44 değer kazanımıyla 10.125 puandan, BIST Katılım 100 endeksi %1,25 yükselişle 9.352 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta endekse yaklaşık 1,1 milyar TL para girişi gerçekleşti.

### Yurt içinde enflasyon beklentileri, küresel piyasalarda ise Fed faiz kararı ön planda olacak.

Küresel piyasalarda bu hafta gözler 18 Aralık’ta gerçekleştirilecek FOMC toplantısına çevrildi. Fed’in politika faizini 25bps düşürerek %4,25 - %4,50 aralığına indirmesi ve bu yılki üçüncü indirimini gerçekleştirmesi bekleniyor. Öte yandan, üç ayda bir yayımlanan “Ekonomik Projeksiyon ve Dot Plot” ise yakından takip edilecek. Dot Plot’ta 2025 faiz indirim sürecine yönelik beklentiler, hafta genelinde volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Paylaşılan son projeksiyonlarda 2025 medyan faiz beklentisi %3,4, büyüme %2 ve PCE enflasyonu %2,1 olarak tahmin edilmişti. Öte yandan, hafta içinde perakende satış rakamları, sanayi üretimi ve final büyüme rakamları izlenecek veriler arasında yer alıyor.

Yurt içi piyasalarda geçtiğimiz hafta mecliste başlayan bütçe görüşmeleri bu hafta da devam edecek. Bütçe görüşmelerinin 20 Aralık’ta tamamlanması bekleniyor. Öte yandan, asgari ücret tespit komisyonu bugün ikinci toplantı için bir araya geliyor. Toplantı Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı’nda yapılacak. Makro veri akışında “Piyasa Katılımcıları Anketi” ön planda yer alıyor. 26 Aralık TCMB faiz kararı öncesince piyasa katılımcılarının faiz ve enflasyon beklentileri yakından takip edilecek. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, TCMB’nin 26 Aralık’ta 100bps’lik bir faiz indirimine gidebileceğini bekliyoruz.

Suriye’ye yönelik gelişmeler ve faiz indirim beklentileri yerel varlık fiyatlamalarını etkilemeye devam ediyor. BIST’te 9.950 – 10.000 puan bölgesi üzerinde güç kazanımlarının devamını değerli buluyoruz. Öte yandan, denge arayışı içinde gerçekleşen rotasyonların, para girişi ve risk primindeki iyileşmenin önümüzdeki süreçte etkilerinin görülebileceğini düşünüyoruz.

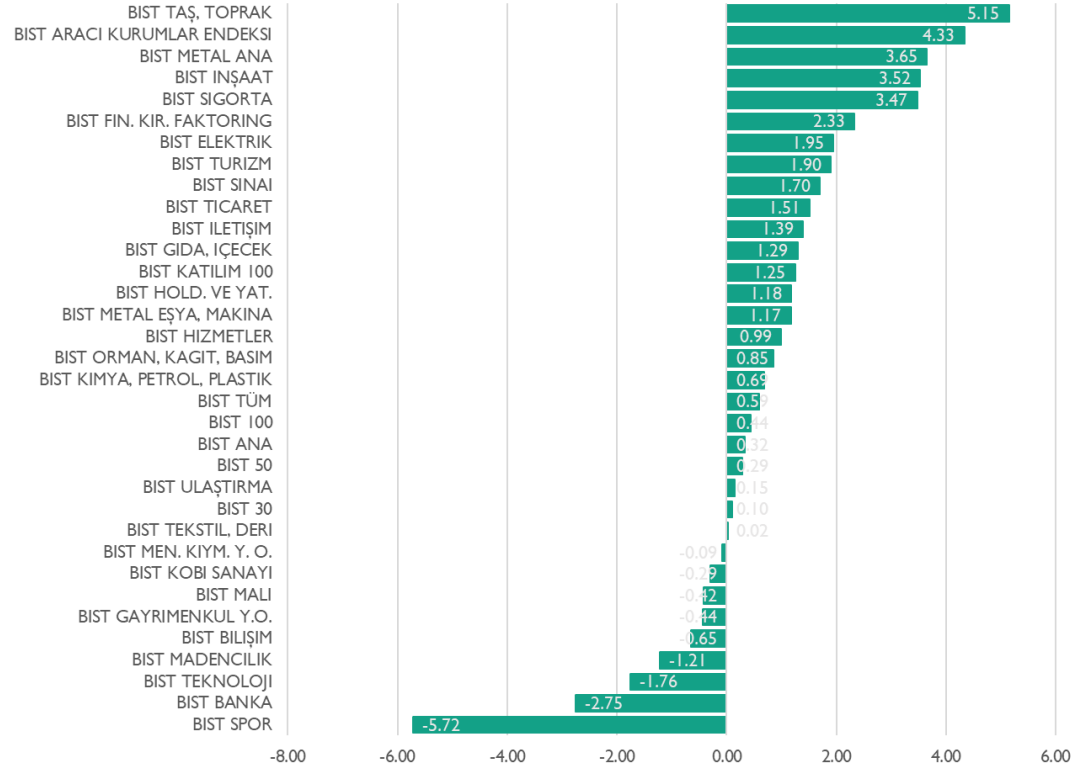


## Göstergeler

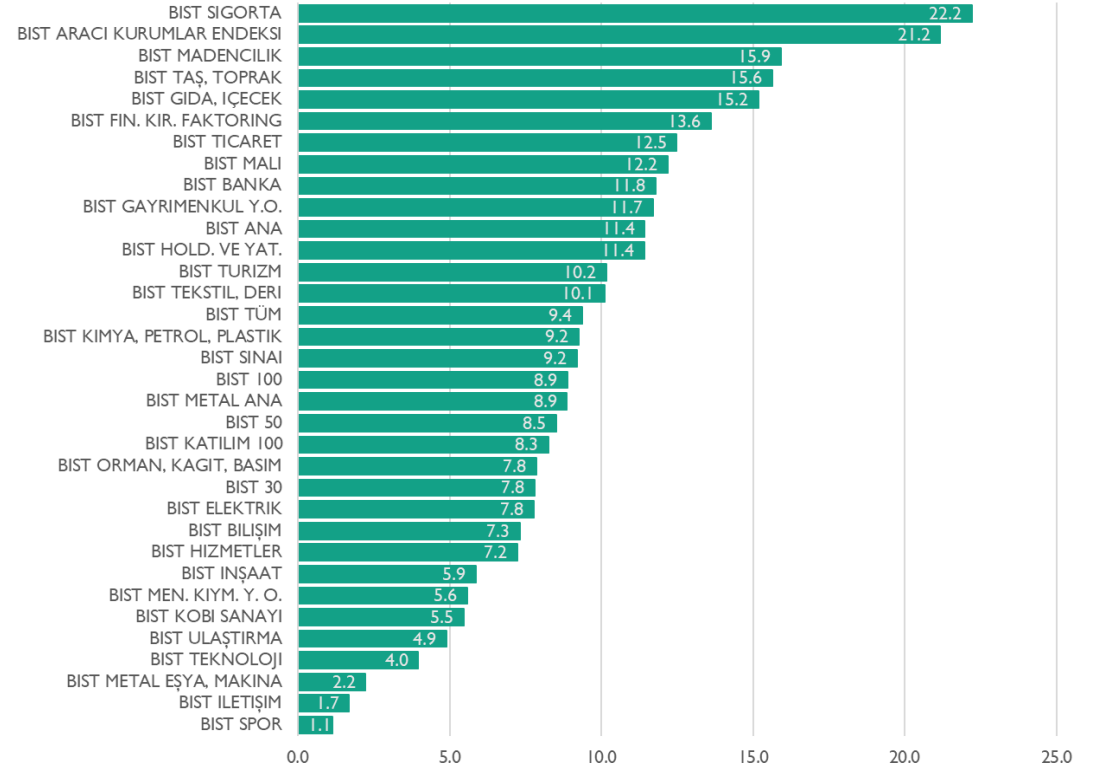
BIST'te son bir haftalık süreçte taş, toprak endeksi %5,15'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte sigorta endeksi %22,2'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

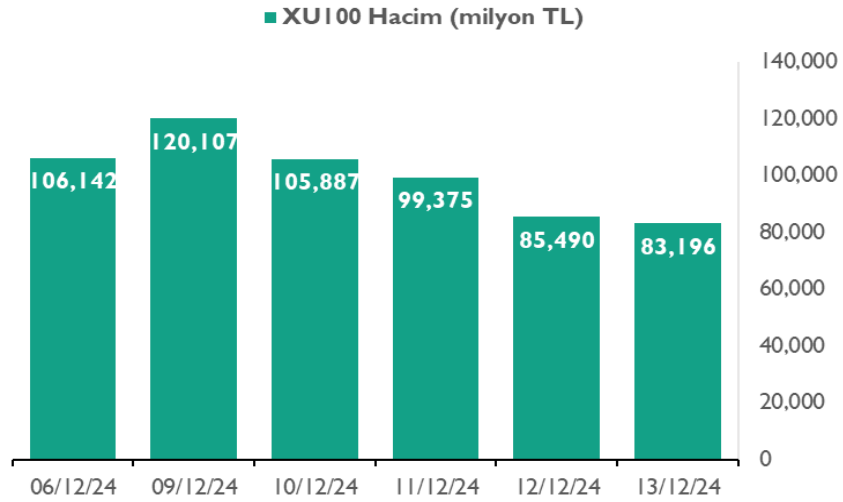
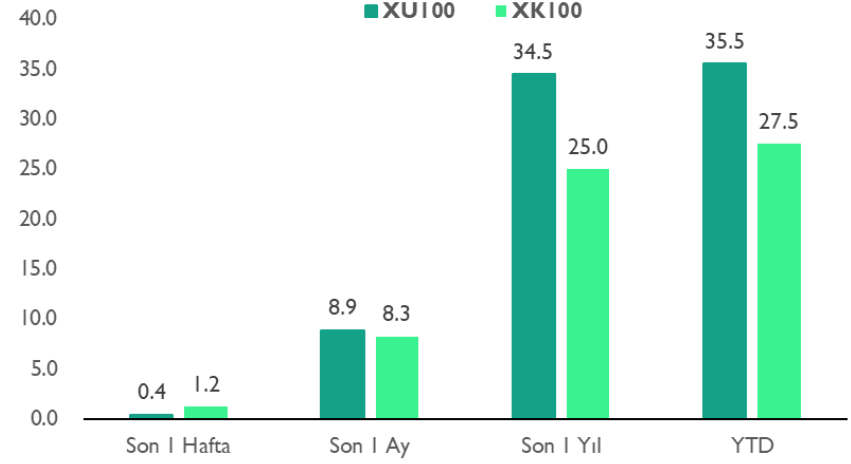
Haftalık Değişim (%)



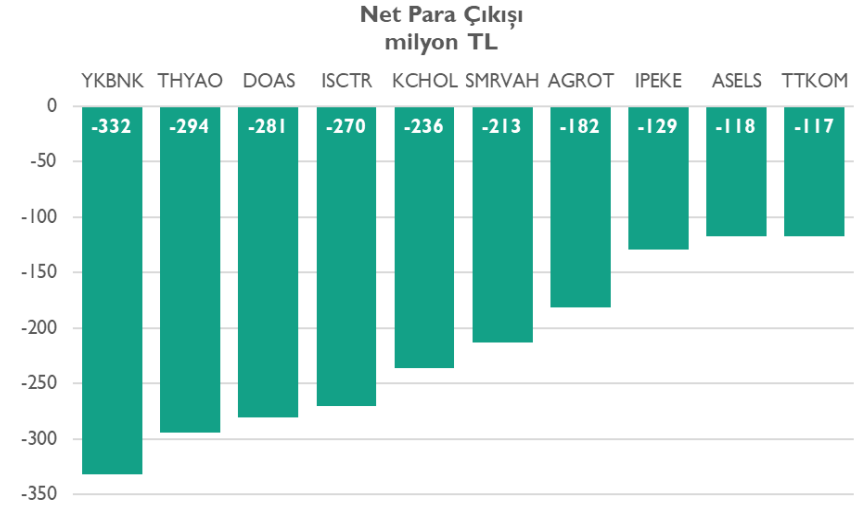
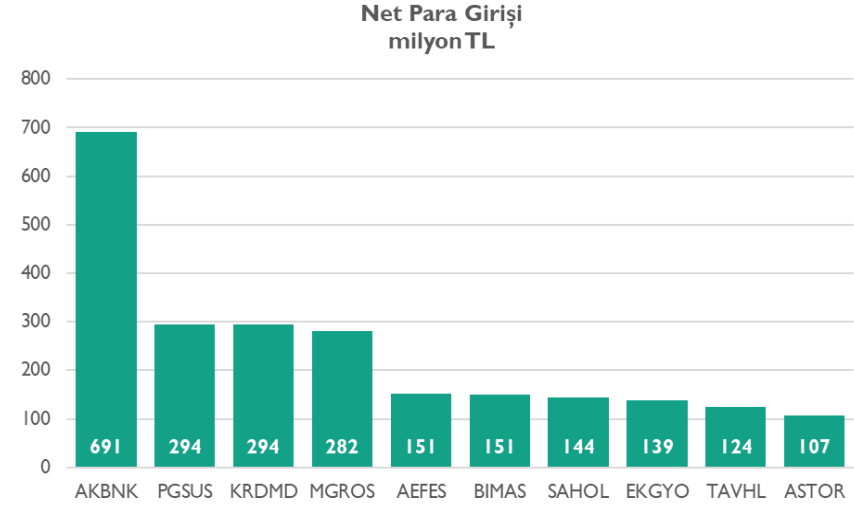
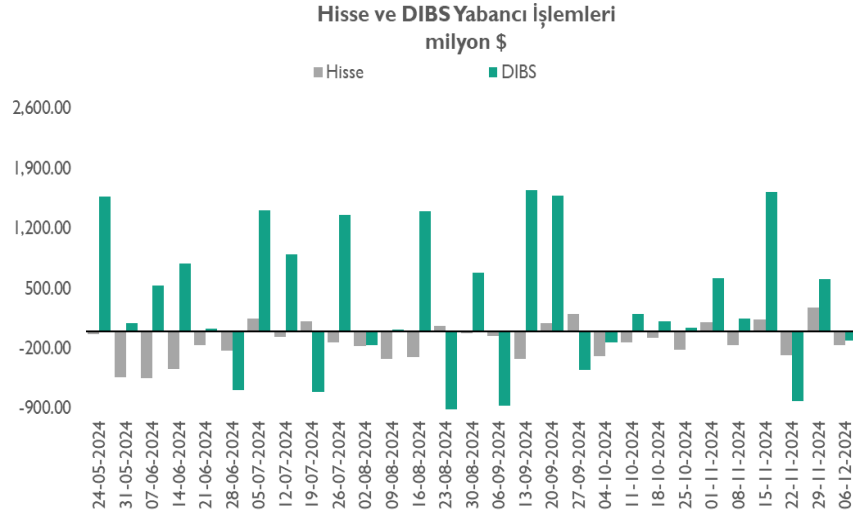
Aylık Değişim (%)



## Göstergeler



## Göstergeler



## Şirket ve Sektör Gelişmeleri

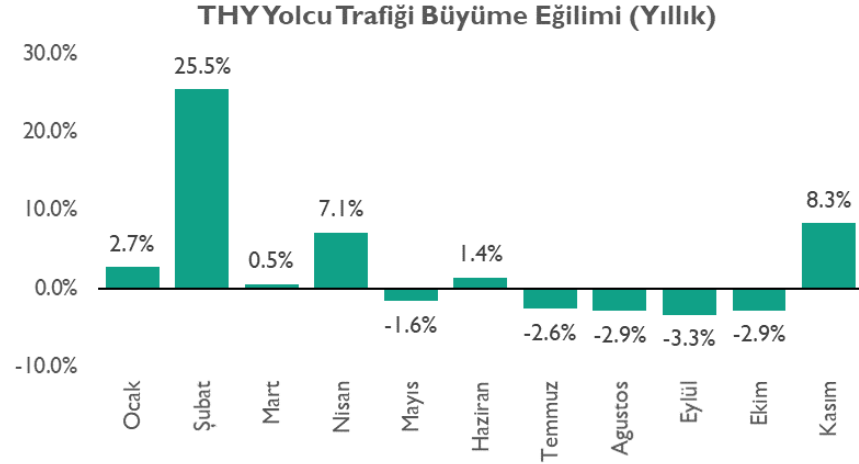
**Türk Hava Yolları <THYAO TI, AL, 454 TL> yolcu sayısı Kasım'da %8,3 yükselişle 6,5 milyon oldu.**

Türk Hava Yolları Kasım ayına ilişkin yolcu trafik rakamlarını açıkladı. Türk Hava Yolları Kasım ayında yıllık %8,3 yükselişle 6,5 milyon yolcu taşıdı. (Ekim: -2,9%, Eylül: -3,3%, Ağustos: -2,9%) Kasım ayında yurt içi yolcu sayısı %5,5 artarak, 2,3 milyona ve yurt dışı yolcu sayısı %9,9 artışla 4,2 milyona çıktı. THY'nin Kasım ayında kapasitesi (arz edilen koltuk km) yurt dışı kapasite artışları sayesinde yıllık %10,7 artarak 20,2 milyar AKK oldu. Ücretli yolcu km (ÜYK) Kasım ayında %12,7 artışla 16,5 milyar oldu. Böylece THY'nin doluluk oranı yurt içinde %1,5 azalışla %83,5, yurt dışında ise %2,2 artışla %81,7 oldu. Toplam doluluk oranı ise yıllık bazda %1,8 yükselişle %81,9 oldu. Kargo hacimde güçlü görünüm Kasım ayında da devam etti. E-ticaret segmentinde görülen güçlü sipariş trafiğinin desteği ile taşınan kargo + posta yıllık %7,9 artışla 166,2 bin ton oldu. Kasım ayında kargo segmentini Avrupa ve Uzak Doğu bölgesi destekledi. THY'nin trafik sonuçlarında 2024 yılı başından bu yana beklentilerimiz doğrultusunda "normalleşme" devam ediyor. THY yılın son çeyreğinde beklentilerimiz doğrultusunda ilerlerken, trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

**Tablo 1: THY Trafik Sonuçları – Kasım 2024**

**Grafik 1: THY Yıllık Yolcu Büyüme Eğilimi**

Toplam	Kas.24	Kas.23	y/y	Eld.24	a/a
<b>Konma Sayısı (bin)</b>	<b>40.4</b>	<b>38.2</b>	<b>5.5%</b>	<b>42.8</b>	<b>-5.7%</b>
Yurt İçi	15.4	14.7	4.6%	16.3	-5.6%
Yurt Dışı	25.0	23.5	6.1%	26.5	-5.8%
<b>Arzedilen Koltuk Km (milyar)</b>	<b>20.2</b>	<b>18.2</b>	<b>10.7%</b>	<b>21.8</b>	<b>-7.3%</b>
Yurt İçi	1.9	1.8	5.5%	2.0	-5.5%
Yurt Dışı	18.3	16.4	11.3%	19.8	-7.5%
<b>Ücretli Yolcu Km (milyar)</b>	<b>16.5</b>	<b>14.7</b>	<b>12.7%</b>	<b>18.0</b>	<b>-8.3%</b>
Yurt İçi	1.6	1.5	4.0%	1.7	-6.7%
Yurt Dışı	15.0	13.2	13.7%	16.3	-8.4%
<b>Yolcu Doluluk Oranı (%)</b>	<b>81.9%</b>	<b>80.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>82.7%</b>	<b>-1.0%</b>
Yurt İçi	83.5%	84.8%	-1.5%	84.6%	-1.3%
Yurt Dışı	81.7%	80.0%	2.2%	82.5%	-1.0%
<b>Yolcu Sayısı (milyon)</b>	<b>6.5</b>	<b>6.0</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.2</b>	<b>-9.2%</b>
Yurt İçi	2.3	2.2	5.5%	2.4	-6.5%
Yurt Dışı	4.2	3.8	9.9%	4.7	-10.7%
<b>Kargo + Posta (bin ton)</b>	<b>166.2</b>	<b>154.1</b>	<b>7.9%</b>	<b>165.9</b>	<b>0.2%</b>
Yurt İçi	5.6	4.1	34.9%	5.2	6.5%
Yurt Dışı	160.6	150.0	7.1%	160.7	0.0%
<b>Uçulan Km (bin)</b>	<b>90.3</b>	<b>85.3</b>	<b>5.8%</b>	<b>95.9</b>	<b>-5.8%</b>
Yurt İçi	10.4	10.1	3.2%	11.1	-6.0%
Yurt Dışı	79.9	75.3	6.2%	84.8	-5.8%



Kaynak: THY, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

## Şirket ve Sektör Gelişmeleri

### Avrupa Hava Seyrüsefer Emniyeti Teşkilatı'nın (Eurocontrol) 2-8 Aralık Haftası Görünüm

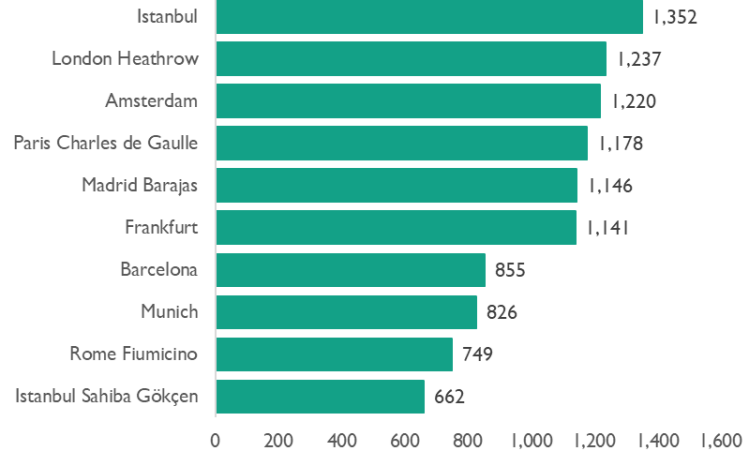
Avrupa Hava Seyrüsefer Emniyeti Teşkilatı'nın (Eurocontrol) verilerine göre 02 – 08 Aralık haftasında günlük 25.061 uçuş gerçekleştirilmiştir. Bu, 2023 yılının aynı dönemine göre %5'lik bir artışa işaret etmekte olup, 2019'un %95'ine denk gelmektedir. Aynı haftada Türkiye'de ortalama 2.511 uçuş gerçekleşmiş olup, bu geçtiğimiz haftanın %1, geçen yılın %7 ve 2019'un %17 üzerindedir. Türkiye, ortalama 2.511 uçuşla Avrupa'nın en yoğun 6'ncı ülkesi olarak kayıtlara geçmiştir.

Haftalık gecikme süresi, Fransa'da yaşanan grev nedeniyle %75 artış gösterdi. Türk Hava Yolları'nın <THYAO TI> ana üssü olan İstanbul Havalimanı, 2 -8 Aralık haftasında bir önceki haftaya göre %3, yıllık %5 ve 2019'un %23 üzerinde ortalama 1.352 uçuş ile Avrupa'nın en yoğun havalimanı oldu. Pegasus'un <PGSUS TI> ana üssü olan Sabiha Gökçen Havalimanı ise haftalık %1, yıllık %11 ve 2019'un %13 üzerinde ortalama 662 uçuş gerçekleştirerek listede 10. sırada yer aldı.

02 – 08 Haftasında Türk Hava Yolları haftalık %2, yıllık %5 ve 2019'un %13 üzerinde ortalama 1.360 uçuşla Avrupa'nın en yoğun ikinci havayolu grubu olmuştur. Avrupa genelinde düşük maliyetli taşıyıcıların pazar payı 2019'un %2 üzerinde olup, toplam pazarın %34'üne denk gelmektedir.

Özetle; düşük sezonda küresel havacılık sektöründe devam eden sürdürülebilir büyüme ve Türkiye'nin jeopolitik konumunu sayesinde güçlü trafik rakamlarını Türk Hava Yolları ve Pegasus'un finansal performansını desteklemesi açısından değerli buluyoruz.

**Grafik 2: Havalimanı Sıralaması**



Kaynak: Eurocontrol, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

## Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
<b>KATILIM</b>						
<b>EBEBK</b>	16.12.2024	40,00	36,00	0,25	0,23	0,42%
<b>ATATP</b>	18.12.2024	29,69	26,72	0,32	0,29	0,32%
<b>BIMAS</b>	18.12.2024	2.428,80	2.185,92	4,00	3,60	0,76%
<b>ALKLC</b>	20.12.2024	9,97	8,97	0,09	0,08	0,26%

**HBT:** Hisse Başı Temettü



## Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
<b>16 Aralık 2024 - Pazartesi</b>					
10:00	Türkiye	Kas.	Tarım ÜFE (Aylık)		5,03%
10:00	Türkiye	Kas.	Tarım ÜFE (Yıllık)		35,46%
10:00	Türkiye	Ekim	Hizmet Üretim Endeksi (Aylık)		0,30%
10:00	Türkiye	Ekim	Hizmet Üretim Endeksi (Yıllık)		0,00%
11:00	Türkiye	Kas.	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (TL)		-186,3B
12:00	Euro Bölgesi	Ara.	İmalat PMI (Öncü)	45,3	45,2
12:00	Euro Bölgesi	Ara.	Hizmet PMI (Öncü)	49,5	49,5
12:00	Euro Bölgesi	Ara.	Bileşik PMI (Öncü)		48,3
17:45	ABD	Ara.	İmalat PMI (Öncü)	49,4	49,7
17:45	ABD	Ara.	Hizmet PMI (Öncü)	55,7	56,1
17:45	ABD	Ara.	Bileşik PMI (Öncü)		54,9
<b>17 Aralık 2024 - Salı</b>					
10:00	Türkiye	Kas.	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		2,10%
10:00	Türkiye	Kas.	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		26,80%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	11,9B	12,5B
16:30	ABD	Kas.	Perakende Satışlar (Aylık)	0,60%	0,40%
16:30	ABD	Kas.	Perakende Satışlar (Yıllık)		2,80%
17:15	ABD	Kas.	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,20%	-0,30%
17:15	ABD	Kas.	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-0,29%
17:15	ABD	Kas.	Kapasite Kullanım Oranı	77,30%	77,10%
<b>18 Aralık 2024 - Çarşamba</b>					
10:00	Türkiye	Kas.	Konut Satışları		165,1K
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	TÜFE (Final-Aylık)	-0,30%	0,30%
13:00	Euro Bölgesi	Kas.	TÜFE (Final-Yıllık)	2,30%	2,00%
16:30	ABD	3Ç24	Cari İşlemler Dengesi (USD)		-266,8B
16:30	ABD	Kas.	Konut Başlangıçları	1,34M	1,31M
16:30	ABD	Kas.	İnşaat İzinleri (Öncü)		1,42M
22:00	ABD	Ara.	Fed Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,75%
22:30	ABD		Fed Başkanı Jerome Powell'in Basın Toplantısı		
<b>19 Aralık 2024 - Perşembe</b>					
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	33,5B	37B
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	245K	242K
16:30	ABD	3Ç24	GSYH (Final)	2,80%	3,00%
16:30	ABD	3Ç24	Çekirdek PCE	2,10%	2,80%
16:30	ABD	3Ç24	PCE	1,50%	2,50%
18:00	ABD	Kas.	İkinci El Konut Satışları	4,11M	3,96M
<b>20 Aralık 2024 - Cuma</b>					
10:00	Türkiye	Ara.	TCMB Piyasa Katılımcılar Anketi		
10:00	Türkiye	Ara.	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi		79,8
16:30	ABD	Kas.	Kişisel Gelirler (Aylık)	0,40%	0,60%
16:30	ABD	Kas.	Kişisel Tüketim (Aylık)	0,50%	0,40%
16:30	ABD	Kas.	Çekirdek PCE (Aylık)		0,30%
16:30	ABD	Kas.	Çekirdek PCE (Yıllık)		2,80%
16:30	ABD	Kas.	PCE (Aylık)		0,20%
16:30	ABD	Kas.	PCE (Yıllık)		2,30%
18:00	Euro Bölgesi	Ara.	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	-14	-13,7

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](mailto: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.