

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	2.622	-0,49%	-0,06%	-1,09%	27,08%
	Altın Gram	2.957	-0,70%	-0,37%	0,03%	50,67%
	Gümüş Ons	29,4	-1,34%	-0,51%	-4,04%	23,54%
	BRENT	73,4	0,93%	1,05%	1,48%	-4,50%
Borsa	BIST100	10.025	0,77%	3,09%	3,87%	34,21%
	KATILIM50	9.421	0,71%	1,91%	2,90%	23,52%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,60	-0,48	-2,85	-0,20	0,92
	TR 10 Yıllık	29,17	-0,19	-0,79	-0,07	2,42
	ABD 10 Yıllık	4,62	0,04	0,10	0,45	0,74
Döviz	USD	35,08	-0,21%	-0,28%	1,10%	19,04%
	EUR	36,59	-0,44%	-0,43%	-0,39%	11,75%
	Sepet	35,77	-0,03%	-0,24%	0,84%	15,14%
	Dolar Endeksi	108,00	-0,12%	0,17%	2,09%	6,58%

Veriler 27.12.2024 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalar, tatil havasıyla pozitif bir seyir izlerken, yurt içinde de Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yaklaşık 2 yılın ardından ilk kez faiz indirimine gitmesi risk iştahını artıran ana etken oldu.

Yılın son günlerine yaklaşırken, ABD Merkez Bankası (Fed) ve ülkenin yeni Başkanı Donald Trump'ın uygulayacağı politikalar piyasaların odağında olmaya devam ediyor. Öte yandan, Banka Politika Enstitüsü, Ohio Ticaret Odası, Ohio Bankacılar Birliği, Amerikan Bankacılar Birliği ve ABD Ticaret Odası, Fed'in yaptığı stres testinin, federal düzenlemeler ve Kongre'nin öngördüğü adil, şeffaf ve mantık kurallarına uygun şekilde hazırlanması gerektiği ve mevcut stres testi sürecinin bunu karşılayamadığı gerekçesiyle bankaya dava açtı. Avrupa tarafında da Noel tatil nedeniyle düşük işlem hacmi göze çarparken, pay piyasaları haftayı pozitif bir seyirle tamamladı. Bölge genelinde yıl boyunca resesyon endişeleri öne çıkarken, gelecek yıl açıklanacak makroekonomik verilerin yanı sıra Trump politikaları da yatırımcıların odağında olacak. Asya'da ise Çin'den gelecek teşvik paketleri ve Trump tarifelerinin büyüklüğüne ilişkin belirsizlik devam ediyor. Japonya'da açıklanan enflasyon verilerinin beklentileri aşmasının ardından açıklamalarda bulunan Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, ekonomi ve fiyat görünümüyle ilgili belirsizliğin yüksek olduğunu belirterek, "Para politikasını aşırı gevşek bırakmak BoJ'un, faiz oranlarını keskin bir şekilde yükseltmeye zorlayabilir. Bu da uzun vadede kalıcı ekonomik büyüme için olumsuz olacaktır." dedi. Ülkede, Tokyo Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), tahminleri geride bırakarak yıllık bazda %3 artmıştı.

Yurt içinde TCMB yaklaşık 2 yıl aradan sonra politika faizini beklentimiz doğrultusunda 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. Operasyonel çerçevede de değişiklikler yapan banka, gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi. Ayrıca TCMB, gelecek yıl 8 PPK toplantısı gerçekleştireceğini duyururken, 2025'te dezenflasyon sürecinin belirginleşmesiyle birlikte TL varlıklarına olan talebin devam edeceğini aktardı. TL mevduat payındaki artış ve KKM hesaplarındaki azalışla birlikte bu alandaki düzenlemelerde sadeleşme adımlarına devam edileceğini bildiren banka, yıl içerisinde KKM uygulamasını sonlandırmayı planladığını da duyurdu. Öte yandan, asgari ücret 2025 yılı için net 22 bin 104 lira olarak belirlendi. Tüm bu gelişmelerle birlikte, faiz indirim sürecinin başlamasını olumlu karşılamakla birlikte pozitif reel faiz ortamının devam edeceği kanaatindeyiz. Enflasyonda beklenen düşüş eğilimi ile birlikte yurt dışı sermaye girişlerinin artacağını, sabit getirili menkul kıymet içeren fonlarımızın pozitif ayrışmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

Veri Takvimi

30 Aralık 2024 Pazartesi Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Aralık) Japonya; İmalat PMI (Aralık) ABD; Bekleyen Konut Satışları (Kasım)

31 Aralık 2024 Salı Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Kasım-Nihai), Hizmet ÜFE (Kasım) Çin; Resmi PMI Verileri (Aralık) ABD; S&P/CS 20 Kent KFE (Ekim)

01 Ocak 2025 Çarşamba Türkiye; İTO İstanbul Enflasyon Verileri (Aralık)

02 Ocak 2025 Perşembe Türkiye; İSO İmalat PMI (Aralık), Dış Ticaret İstatistikleri (Aralık-Öncü) Dünya Geneli; İmalat PMI (Aralık-Nihai)

03 Ocak 2025 Cuma Türkiye; TÜİK TÜFE/ÜFE (Aralık), TCMB PPK Toplantı Tutanakları

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Haftaya 2.623 dolardan başlayan ons altın, %0,06 düşüşle 2.622 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise %0,4 düşüşle 2.957 TL'den haftayı kapattı. Piyasalarda gelecek yıl için Fed'den beklenen faiz indrimi sayısı ve miktarına yönelik tartışmalar devam ederken güçlü dolar teması ve Suriye merkezli jeopolitik risklerin azalması ons altını baskılıyor. Mevcut fiyat seviyesi itibarıyla kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüz sınırlı kalmaya devam etmektedir.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, %3,09 yükselişle 10.025 puandan haftalık kapanışını gerçekleştirdi. Haftanın ilk yarısında gerek asgari ücret beklentileri gerekse de faiz kararı nedeniyle düşüşler yaşansa da ikinci yarıda sert alımlar yaşandı. Bankacılık sektörü %6,4 ile haftalık yükselişe öncülük ederken bilişim ve turizm endekslerinde sınırlı kayıplar görüldü. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.849 iken, direnç noktamız 10.296 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 43,45 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen hafta 40,60 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 30,17'den kapanış gerçekleştirirken, geçen hafta 29,17 ile haftayı tamamladı. TCMB'den gelen 250 baz puanlık faiz indirimine özellikle kısa tahvillerde güçlü getiriler görüldü. 2025 yılı için favori varlık grubumuz sabit getirili enstrümanlar olurken, tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,28 düşüşle 35,08 seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,43 düşüşle 36,59'dan haftayı kapattı. Maliye politikası ile eş güdüm gelecek yıl daha da artması ve finansal koşullardaki gevşemenin kademeli yaşanacak olması kur tarafında sınırlı getirilere işaret ediyor. Bu nedenle TL varlıklarının önceliklendirilmesi gerektiğini düşünürken dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.