

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	2.632	0,33%	0,35%	-0,71%	27,57%
	Altın Gram	2.980	0,33%	0,44%	0,79%	51,83%
	Gümüş Ons	29,8	0,79%	0,85%	-2,79%	25,15%
	BRENT	72,9	0,33%	0,43%	0,76%	-5,17%
Borsa	BIST100	9.725	0,00%	0,00%	0,75%	30,18%
	KATILIM50	9.244	0,00%	0,00%	0,97%	21,20%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	43,45	-0,05	-0,17	2,65	3,77
	TR 10 Yıllık	29,96	-0,31	-0,40	0,72	3,21
	ABD 10 Yıllık	4,53	0,01	0,13	0,35	0,65
Döviz	USD	35,22	0,10%	0,10%	1,49%	19,50%
	EUR	36,89	0,38%	0,37%	0,42%	12,66%
	Sepet	35,93	0,40%	0,20%	1,28%	15,64%
	Dolar Endeksi	107,78	-0,03%	-0,03%	1,89%	6,37%

Veriler 23.12.2024 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel pay piyasalarında geçen hafta, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) gelecek yıl faiz indirimlerini beklenenden daha yavaş yapacağını duyurmasıyla negatif bir seyrizlendi.

Fed, politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirmesine karşın yayımladığı projeksiyonda gelecek yıl 25'er baz puandan toplamda 2 faiz indirimi öngördüğünü duyurdu. Eylül projeksiyonunda ise gelecek yıl 100 baz puanlık indirim öngörülüyordu. Bankanın, hem enflasyon hem de büyüme tahminini yukarı revize etmesinin yanı sıra Başkan Jerome Powell'in "daha temkinli" davranacaklarını vurgulamasıyla küresel bazda dolar talebi artış kaydetti. Dolar endeksi, 108,54 ile Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyesini test ederken, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi %4,60 ile son 7 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Öte yandan, ABD ekonomisi 3. Çeyrek'te %3,1 ile beklentilerin üzerinde büyürken, Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksinin Kasım'da aylık % 0,1 ve yıllık %2,8 artışla tahminlerin altında kalması risk iştahını artıran etkenlerden biri oldu. Avrupa'da İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit bıraktı. Bölgede enflasyonun hedeflenen seviyelerin üzerinde olması merkez bankalarının gelecek yılki yol haritasında belirsizliğe neden oluyor. Asya tarafında da Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentilere olarak %0,25'te sabit tuttu. Karar metninde, ülke ekonomisinin ılımlı bir toparlanma sürecinde olduğu, ancak bazı alanlarda zayıflık gözlemlendiği ifade edildi. Çin Merkez Bankası (PBoC) piyasa tahminleri doğrultusunda 1 yıllık kredi faiz oranını %3,10'da, 5 yıllık kredi faiz oranını da %3,60'ta sabit bıraktı.

Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketi verilerine göre, yıl sonu enflasyon beklentisi %45,28'e yükseldi. Katılımcıların, yıl sonu dolar beklentisi 35,30 liraya gerilerken, Aralık'ta 150 baz puanlık bir faiz indirimi beklentisi de ankete yansdı. Piyasa katılımcılarının 2025 yılına ilişkin büyüme beklentisi ise %3,2'den %3,1'e geriledi. Ayrıca, Konut satışları Kasım'da yıllık bazda %63,6 artarak 153 bin 14 oldu. Öte yandan, asgari ücret rakamı henüz kesinleşmezken, bu hafta gerçekleştirilecek Asgari Ücret Tespit Komisyonu toplantısında yeni asgari ücret rakamının belirlenmesi bekleniyor. KKM hesapları için belirlenen asgari faiz oranı politika faizinin yüzde 70'inden yüzde 50'sine düşürülürken KKM'nin Türk lirasına geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedefin yüzde 70'ten yüzde 60'a indirildiği bildirildi.

Veri Takvimi

23 Aralık 2024 Pazartesi Türkiye; Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Ekim), Yabancı Turist Sayısı (Aralık) İngiltere; GSYİH (3Ç24-Nihai) ABD; Consumer Board Tüketici Güven Endeksi (Aralık)

24 Aralık 2024 Salı Japonya; BoJ Para Politikası Toplantı Tutanakları ABD; İnşaat İzinleri (Kasım-Nihai), Dayanıklı Mal Siparişleri (Kasım), Yeni Konut Satışları (Kasım), Richmond Fed İmalat Endeksi (Aralık)

25 Aralık 2024 Çarşamba Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)

26 Aralık 2024 Perşembe Türkiye; TCMB Faiz Kararı, TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu (Aralık)

27 Aralık 2024 Cuma Japonya; Sanayi Üretimi (Öncü) ve Perakende Satışlar (Kasım) ABD; S&P/CS 20 Kent KFE (EkimÖncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Haftaya 2.647 dolardan başlayan ons altın, %0,9 düşüyle 2.622 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise %0,2 düşüyle 2.968 TL'den haftayı kapattı. Gelecek yıl için Fed'den beklenen faiz indirimi sayısının azalması ve daha sıkı parasal koşullar nedeniyle ons altında düşüş yaşandı. Güçlü dolar temasının ön plana çıkması ve Fed'in faiz projeksiyonları, ons altını baskılayan güçlü etmenler olarak ön plana çıkarken kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüz sınırlı kalmaya devam ediyor.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, %3,96 düşüyle 9.724 puandan haftalık kapanışını gerçekleştirdi. Küresel hisse senedi endekslerindeki satış baskısı, BİST 100 endeksini de etkilerken teknoloji endeksi %-1,04 ile en az düşüş gösteren sektör oldu. En fazla değer kaybı yaşayan endeks ise %-5,66 ile ticaret oldu. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.550 iken, direnç noktamız 10.043 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 43,62 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen hafta 43,45 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 30,36'dan kapanış gerçekleştirirken, geçen hafta 30,17 ile haftayı tamamladı. Bu hafta açıklanacak olan TCMB'nin faiz kararından bir indirim çıkma olasılığı artarken tahvil faizlerinde hafif geri çekilmeler gördük. 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 %0,7 artışla 35,20 seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,10 yükselişle 36,75'den haftayı kapattı. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketine göre Aralık sonu Dolar/TL beklentisi 35,30 olurken 12 ay sonrası tahmin 43,23 seviyesinde gerçekleşti. Döviz kurlarında sınırlı getiri görüşümüzü devam ettirmekle birlikte dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü devam ettiriyoruz.