

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde ilk önemli destek noktası olarak 10,000 seviyesini izliyoruz

ABD'de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi Fed'in 18 Aralıktaki para politikası toplantısında faiz indirme yolunda olduğuna işaret etti ve küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi Cuma günü %0.2 artıda 6090 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.8 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 ekside, Russell 2000 endeksi ise %0.5 artıda tamamladı. Piyasalar son durumda Fed'in 18 Aralıktaki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %85 civarı olasılıkla fiyatlarırken bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri faiz indirimi fiyatlamaları açısından önemli olan ana verilerden biri olacak. Bu sabah jeopolitik gelişmeler öne çıkarken Suriye'de Esad rejiminin devrilmesi yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesine neden oldu. Dolar ve altının değer kazandığını takip ediyoruz. Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler yatay açılışa işaret ediyor.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde yukarı eğilim etkisini sürdürürken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. TCMB enflasyon raporu sunumundaki ılımlı tonlama ardından Kasım ayındaki TCMB PPK açıklama notlarındaki güvercin içerikli tonlama eşliğinde faiz indirimlerinin Aralık veya Ocak ayında gerçekleşebileceğine dair beklentilere destek olduğunu takip etmiştik. TCMB enflasyon göstergelerinde iyileşme işaretleri olduğuna vurgu yaparak ve politika faizinin seviyesinin "öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde" belirleneceğini açıklayarak faiz indirimlerinin önünü açmıştı.

Günlük Takvim

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
- Bankalar - Fitch değerlendirmesi
- Sigortaya tabi mevduat limiti
- Şişecam <SISE TI>, İran'dan düz cam ithalatında korunma önleminin uzatılması için başvuruda bulundu.

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,081
BIST-100 (US\$)	291
Günlük Değişim (TL)	1.5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,059 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,107 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$393.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,241 mn

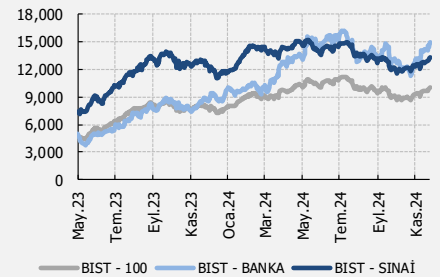
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	4.5% / 17.0%
3 aylık / 12 aylık	1.5% / 25.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
AGHOL	359.75	6.9%
AEFES	227.40	6.8%
SKBNK	4.88	6.3%
BINHO	320.00	6.2%
TMSN	121.90	5.3%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
EUPWR	35.60	-2.9%
KLSE	35.40	-2.2%
EKGYO	13.10	-2.1%
CANTE	1.67	-1.8%
PAPIL	14.64	-1.7%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	305	6.1%
ISCTR	275	137.0%
YKBNK	263	124.8%
AKBNK	235	97.8%
KCHOL	113	78.1%



PIYASA YORUMU

ABD’de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi Fed’in 18 Aralıkta para politikası toplantısında faiz indirme yolunda olduğuna işaret etti ve küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi Cuma günü %0.2 artıda 6090 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.8 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 eksidede, Russell 2000 endeksi ise %0.5 artıda tamamladı. Piyasalar son durumda Fed’in 18 Aralıkta para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %85 civarı olasılıkla fiyatlarken bu hafta ABD’de açıklanacak enflasyon verileri faiz indirimi fiyatlamaları açısından önemli olan ana verilerden biri olacak. Bu sabah jeopolitik gelişmeler öne çıkarken Suriye’de Esad rejiminin devrilmesi yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesine neden oldu. Dolar ve altının değer kazandığını takip ediyoruz. Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler yatay açılışa işaret ediyor.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde yukarı eğilim etkisini sürdürürken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. TCMB enflasyon raporu sunumundaki ılımlı tonlama ardından Kasım ayındaki TCMB PPK açıklama notlarındaki güvercin içerikli tonlama eşliğinde faiz indirimlerinin Aralık veya Ocak ayında gerçekleşebileceğine dair beklentilere destek olduğunu takip etmiştik. TCMB enflasyon göstergelerinde iyileşme işaretleri olduğuna vurgu yaparak ve politika faizinin seviyesinin “öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde” belirleneceğini açıklayarak faiz indirimlerinin önünü açmıştı. TCMB’deki güvercin tonlama ardından geçen hafta açıklanan ve çekirdek göstergelerdeki zayıflamanın öne çıktığı Kasım ayı enflasyon verileri ile birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin gündemde kalmaya devam ettiğini görüyoruz.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili
- Avrupa’da Almanya vadeli ve ABD vadeli yatay
- Dolar endeksi değer kazanıyor, tahvil faizleri geriliyor
- Altın ve emtialar artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde ilk önemli destek noktası olarak 10,000 seviyesini izliyoruz. 5 Kasım tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketini sürdüren BIST 100 Endeksi, geçtiğimiz hafta devam eden alım eğiliminin ardından haftayı %4.4'lük değer artışıyla 10,081 puandan tamamladı. Genel olarak baktığımızda ise yatay seyrin ardından 9,750 direncinin aşılmasıyla güç kazanan alım eğiliminin, kısa vadeli hedef noktası olarak izlediğimiz 10,000 seviyesini aştığını gözlemliyoruz. Bu kapsamda 10,000 seviyesini geri çekilmelerde artık ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 10,000 desteği korunabildiği sürece ise piyasada yukarı yöndeki kısa vadeli momentumun devam edeceğini düşünüyoruz. İlk önemli direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,250 seviyesinin aşılabilmesi halinde ise ilk etapta 10,350, ardından ise 10,500 direncinin test edilebileceğini öngörüyoruz. Aşağı yönde ise kısa vadeli hareketin kritik destek ve stop loss noktası olarak 10,00 seviyesini alıyoruz. 10,000 altındaki olası hareketleri ise ara bir düzeltme sinyali olarak değerlendiriyoruz.

Bu hafta yurt içinde sanayi üretimi, cari denge verileri ve Hazine ihaleleri, ABD’de enflasyon verileri ve ECB faiz kararı izlenecek. Asgari Ücret Tespit Komisyonu ilk toplantısını yapacak. Fed yetkilileri bu hafta 18 Aralık’taki faiz kararı öncesi karartma sürecinde olacak. Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF’e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. TBMM Genel Kurulu’nda 2025 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi görüşmeleri başlayacak.

Temkinli sinyaller veren Fed’in gevşeme döngüsüne büyük bir faiz ayarlamasıyla başladıktan sonra, ileriye dönük faiz indirimleri için daha ölçülü ve dikkatli bir yaklaşımdan yana olduğuna işaret ettiğini görüyoruz. Piyasalar son durumda Fed’in

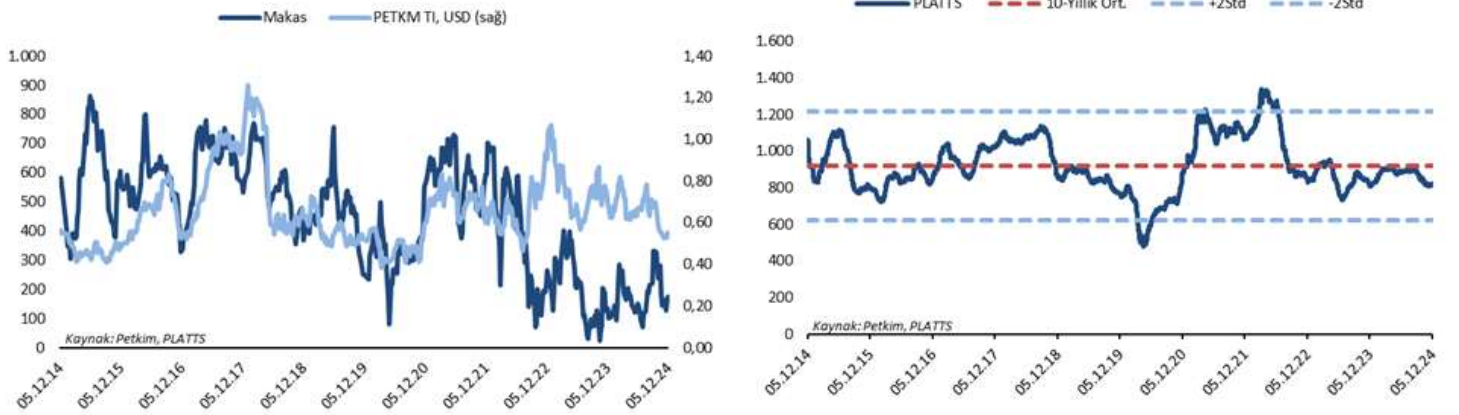
18 Aralıktaki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %70 civarı olasılıkla fiyatlıyor. Fed üyelerinden gelen son açıklamalarda ise faiz indirim döngüsünde dikkatli ilerleyeceklerine dair vurgular da öne çıkıyor. Fed Başkanı Powell, ABD ekonomisinin güçlü seyrettiğini vurgulayarak faiz indirimlerinde aceleye gerek olmadığına işaret etti ve Fed duraklar mı tartışmalarına destek oldu. Önümüzdeki günlerde enflasyonist politikalar uygulayacağı düşünülen Trump'ın adımları piyasalar açısından önemli olmaya devam edecek. Yapılacak atamalar, gümrük tarifeleri ve vergilere yönelik haber akışının piyasaları şekillendireceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %0,3 artarken, nafta fiyatı %2,1 düştü. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %9,2 arttı. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %0,6 arttı. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %11 altında.

Etilen-nafta makasındaki haftalık artışı normalde daha yüksek marjlara işaret ettiğinden olumlu olarak değerlendirebiliriz. Ancak, Petkim yönetimi 4Ç24'te piyasada arzın artması nedeniyle makastaki artışı fiyatlarına yansıtamadıklarını belirtti. Bu nedenle haftalık etilen-nafta makası gelişimini nötr olarak değerlendiriyor ve piyasanın da benzer bir tepki vermesini bekliyoruz.



Bankalar - Fitch değerlendirmesi

Fitch Ratings, Türk bankaları için 2024 ortasında belirlediği 'iyileşen' görünümünü 'nötr' olarak revize etti. Fitch'e göre bu revizyon, halen yüksek olan enflasyon ve TL faiz oranları, yavaşlayan ekonomik büyüme ve varlık kalitesi üzerindeki kısa vadeli baskıyı, politika değişikliğinin ardından iyileşen faaliyet koşulları ile dengeliyor. Fitch, TL mevduatların kısa vadeli yapısı göz önüne alındığında, TL faiz oranlarının 2025 yılında düşmesiyle bankaların net faiz marjlarının iyileşmesini bekliyor. Fitch, yavaşlayan ekonomik büyüme ve halen yüksek seyreden enflasyon ve faiz oranları nedeniyle teminatsız bireysel krediler, KOBİ ve ticari krediler kaynaklı olarak takipteki kredi oranlarında ve karşılık giderlerinde ılımlı bir artış öngörüyor. **Banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Sigortaya tabi mevduat limiti

Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğe göre Tasarruf Mevduat Sigorta Fonu (TMSF) sigortaya tabi mevduat limitini, 2025 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme oranında arttırarak 650 bin TL'den 950 bin TL'ye yükseltti. TMSF'ye ödenen sigorta primleri bankaların toplam faaliyet giderlerinin %4'ünü oluşturmaktadır. Her sene Aralık ayında yeniden değerlendirme oranı dikkate

alınarak bu limit arttırılmaktadır ve bu durum bankaların ödediği prim tutarını arttırmaktadır. **O nedenle banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Şişecam <SISE TI>, İran'dan düz cam ithalatında korunma önleminin uzatılması için başvuruda bulundu

Şişecam <SISE TI>, İran'dan düz cam ithalatında korunma önleminin uzatılması için başvuruda bulundu. Şişecam, İranlı üreticilerin hem enerji hem de hammadde açısından ve mevcut coğrafi konumu nedeniyle düşük nakliye maliyetleri sayesinde ithalatın düşük birim fiyatlarla gerçekleşiyor olmasından önlemin uzatılması için başvuruda bulundu. **Piyasanın hafif olumlu tepki vermesini bekleriz.**

Haftalık Veri Akışı

9 Aralık Pazartesi	10 Aralık Salı	11 Aralık Çarşamba	12 Aralık Perşembe	13 Aralık Cuma
Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	Çin'de ticaret dengesi verileri açıklanacak	16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.7 önceki: %2.6)	10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: 1.3 milyar \$ önceki: 2.99 milyar \$)	
	Hazine ve Maliye Bakanlığı 9 ay vadeli ve 5 yıl vadeli tahvil ihaleleri izlenecek		14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (6 Aralık)	
	10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-2.4)		16:15 Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi (beklenti:%3.15 önceki:%3.40)	
			16:15 Avrupa Merkez Bankası Mevduat Faiz Oranı (beklenti:%3.00 önceki:%3.25)	
			16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
			16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.3 önceki: %1.8)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Ara.24						
LIDER	10.12.2024	122.00	0.13	0.11	0.41	9.99
ELITE	11.12.2024	40.94	0.05	0.05	0.12	3.70
FORTE	11.12.2024	53.00	0.11	0.10	0.21	65.85
GRTHO	13.12.2024	151.00	0.04	0.04	0.08	2.92
EBEBK	16.12.2024	56.35	0.25	0.23	0.89	19.49
ATATP	18.12.2024	96.40	0.32	0.29	0.33	20.08
BIMAS	18.12.2024	515.00	4.00	3.60	1.94	28.94
ALKLC	20.12.2024	32.90	0.09	0.08	0.27	13.26
SDTTR	23.12.2024	232.20	0.56	0.51	0.97	29.73
PAGYO	24.12.2024	68.50	0.56	0.56	4.18	6.95
CMEN	26.12.2024	455.50	8.18	7.36	1.80	59.49
PSGYO	27.12.2024	1.57	0.02	0.02	1.33	7.29
DCTTR	31.12.2024	32.50	0.01	0.01	0.10	42.41

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Oca.25						
MSGYO	22.01.2025	14.60	0.25	0.25	5.10	8.42
OSMEN	29.01.2025	9.74	0.09	0.08	2.39	13.65
Mar.25						
MSGYO	18.03.2025	14.60	0.25	0.25	5.10	8.42

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.