

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- 20 Ocak 2025 Pazartesi** Türkiye; Merkezi Yönetim Borç Stoku (Aralık), YD-ÜFE (Aralık) Çin; PBoC LPR Faiz Kararı Japonya; Sanayi Üretimi (Kasım) Almanya; ÜFE (Aralık)
- 21 Ocak 2025 Salı** Türkiye; Tarım-GFE (Kasım), Yabancı Turist Sayısı (Aralık), Konut Satışları (Aralık) Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ocak) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)
- 23 Ocak 2025 Perşembe** Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Tüketici Güven Endeksi (Ocak) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Ocak-Öncü)
- 24 Ocak 2025 Cuma** Dünya Geneli; PMI Verileri (Ocak-Öncü) Japonya; BoJ Faiz Kararı, TÜFE (Aralık) ABD; İkinci El Konut Satışları (Aralık), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ocak-Nihai), Kansas City Fed İmalat Endeksi (Ocak)

- ABD'de beklenenden zayıf gelen enflasyon verilerinin ardından bu hafta sakin bir veri akışı olacak. Hafta boyunca Çin ve Japonya merkez bankalarının faiz kararları, Japonya ve Almanya'nın enflasyon verileri, ABD, Almanya ve Euro Bölgesi'nin güven endeksleri takip edilebilir. Dünya genelinde ocak ayının öncü PMI verileri açıklanacak.

BoJ para politikası toplantısı

Haftanın son işlem günü Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) para politikası toplantısı takip edilecek. Piyasaların büyük ölçüde beklentisi faiz artırımına gidileceği yönünde. BoJ'un politika faizini 25bp artırımla %0,50 seviyesine yükseltmesi beklenmektedir. BoJ Başkanı ve Başkan Yardımcısı da geçen hafta ocak toplantısında faiz artırımına gidilebileceği yönünde sinyal verdi.

BoJ, politika faizini Mart 2024'te -%0,10'dan %0,10'a, Temmuz 2024'te %0,25'e yükseltmişti. Ardından, temmuz toplantısının sonrasında artan küresel volatilité ve piyasa kırılganlığı nedeniyle temkinli davranarak o zamandan beri faiz değiştirmedir. Temmuzda 161,95'e kadar yükselen USDJPY paritesi sonrasında hızlı bir düşüş eğilimiyle eylülde 139,58'e kadar gerilemişti. Ardından BoJ'un temkinli duruş mesajlarıyla birlikte yeniden yükselişe geçerek ocakta 158,87'ye kadar yükseldi. BoJ'un faiz artırımına gitmesi halinde parite üzerindeki aşağı yönlü baskı artabilir, teknik olarak yükselen trendin 154,71 civarındaki haftalık destek seviyesi test edilebilir.

Ayrıca, cuma günü Japonya'nın aralık TÜFE rakamları takip edilecek.

Japonya ve Almanya'nın enflasyon verileri

Pazartesi günü Almanya'da aralık ÜFE, cuma günü Japonya'nın aralık TÜFE rakamları takip edilecek. Almanya'da üretici fiyatları kasımda aylık %0,5, yıllık %0,1 artmıştı; aralıkta aylık %0,3 artış beklenmektedir.

Japonya'da TÜFE kasımda aylık %0,6, yıllık %2,9 artarken çekirdek TÜFE yıllık %2,7 artış kaydetti; aralıkta çekirdek TÜFE'nin yıllık %3,0 artması beklenmektedir.

PBoC faiz kararı

Haftanın ilk işlem gününde Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) kredi ana faiz oranı (LPR) kararı takip edilecek. Çin'de tüketici kredileri ve ticari krediler için gösterge niteliğindeki bir yıllık LPR %3,10, mortgage faizleri için gösterge niteliğindeki beş yıllık LPR %3,60 seviyesinde bulunmaktadır. Her iki gösterge faizde de değişiklik beklenmiyor.

Küresel PMI verileri (Ocak-öncü)

Haftanın son işlem günü dünya genelinde ocak ayının öncü PMI verileri açıklanacak. Gün boyunca sırasıyla Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'nin (S&P Global) imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek.

İmalat PMI tarafında; Japonya 49,0'dan aralıkta 49,6'ya yükseldi. Almanya verisi 43,0'ten aralıkta 42,5'e geriledi; ocakta 42,9'a yükselmesi beklenmektedir. Euro Bölgesi verisi 45,2'den aralıkta 45,1'e geriledi; ocakta 45,6'ya yükselmesi beklenmektedir. İngiltere verisi 48,0'den aralıkta 47,0'ye geriledi; ocakta 46,9'a gerilemesi beklenmektedir. ABD'de ise 49,7'den 49,4'e geriledi.

Hizmet PMI tarafında; Japonya 50,5'ten aralıkta 50,9'a yükseldi. Almanya verisi 49,3'ten aralıkta 51,2'ye yükseldi; ocakta 51,1'e gerilemesi beklenmektedir. Euro Bölgesi verisi 49,5'ten 51,6'ya yükseldi; ocakta 51,4'e gerilemesi beklenmektedir. İngiltere'de 50,8'den 51,1'e yükseldi; ocakta 50,8'e gerilemesi beklenmektedir. ABD'de 56,1'den 56,8'e yükseldi.

ABD Başkanı Trump'ın göreve başlaması, Davos zirvesi

Pazartesi günü ABD Başkanı Donald Trump'ın resmen göreve başlama töreni yapılacak. Ayrıca, pazartesi günü Martin Luther King'in doğum günü dolayısıyla resmi tatil olacak ve piyasalar kapalı olacak.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ayrıca, Davos Zirvesi olarak bilinen Dünya Ekonomik Forumu toplantıları pazartesi günü başlayacak ve dört gün sürecek.

- Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ön planda olacak. Hafta boyunca merkezi yönetim borç stoku, Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), turizm istatistikleri, konut satışları ve tüketici güveni verileri takip edilebilir.

TCMB PPK toplantısı

Bu hafta yurt içinde piyasalar, TCMB'nin perşembe günü para politikası toplantısının sonuçlarına odaklanacaklar. Foreks Haber anketine göre piyasanın beklentisi politika faizinin 250bp indirimle %45,00 seviyesine çekileceği yönünde. Yirmi dört katılımcının yirmi üçü 250bp indirim beklemekte olup biri ise değişiklik beklememektedir.

TÜİK verilerine göre TÜFE, aralıkta aylık %1,03 ile piyasa beklentisinden daha az artarak yılı %44,38 artışla TCMB tahminine yakın tamamladı. 2024'ün son Enflasyon Raporu'nda 2024 tahmini %44 olarak güncellenmişti; TCMB enflasyonun 2024 sonunda %70 olasılıkla orta noktası %44 olmak üzere %42-46 aralığında gerçekleşmesini öngörmekteydi. Banka, enflasyonun 2025 sonunda orta noktası %21 olmak üzere %16-26 aralığında; 2026 sonunda orta noktası %12 olmak üzere %6-18 aralığında gerçekleşeceğini öngörmektedir.

Geçen hafta cuma günü yayımlanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre katılımcıların 12 ay sonrası için TÜFE beklentisi %27,07'den %25,38'e, 24 ay sonrası için TÜFE beklentisi %18,47'den %17,72'ye gerilerken 2025 sonu enflasyon beklentisi %27,05 oldu.

Foreks anketinden çıkan 2025 yıl sonuna ilişkin medyan tahmin %30,00 seviyesinde olup beklenti aralığı %27,50-40,00 oldu. Katılımcılar 2025 boyunca toplam 8 faiz indirimi bekliyor. Anketten çıkan 2025 sonu TÜFE tahmini %28,00 ile önceki aya göre değişmedi.

TCMB, kasım toplantısında ekime kıyasla dezenflasyon sürecine ilişkin daha iyimser değerlendirmeler ve faizlerin seyrine ilişkin biraz daha güvercin bir iletişim yapılmıştı. Ardından, aralık toplantısında, Mart 2024'ten beri ilk kez faizlerde değişikliğe giden TCMB, politika faizini 250bp indirimle %47,50 seviyesine çekti. Banka, Şubat 2023'ten beri ilk kez faiz indirmiş oldu. Ayrıca, banka +/- 300bp olan faiz koridorunun +/- 150bp bir marj ile belirlenmesine karar verildi.

Toplantı özetinde:

- Enflasyon görünümüne ilişkin olumlu değerlendirmeler sürdürülürken hizmet enflasyonunda iyileşmenin belirginleştiği, işlenmemiş gıda enflasyonunun bu ay ılımlı görüldüğünü vurgulandı.
- Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürüleceğini ve bu doğrultuda, politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceğini tekrar vurgulandı.
- Son çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamayı sürdürerek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde bulunduğu belirtildi.
- "Kurul, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacaktır. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır." cümlesiyle verilere bağlı bir faiz indirimi patikası izleyeceğini ve bu süreci operasyonel olarak da en iyi şekilde destekleyeceğini vurgulandı.

Ayrıca, TCMB tarafından yayımlanan 2025 yılı para politikası strateji raporuna göre Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı sayısı 12'den 8'e indirildi.

TCMB, Haziran 2023'te başladığı faiz artırımlarıyla haftalık repo faizini %8,5'ten %50 seviyesine yükseltmesinin ardından Aralık 2024 toplantısına kadar faizlerde değişikliğe gitmemişti.

Tüketici Güven Endeksi (Ocak)

TCMB toplantısından önce sabah TSİ 10.00'da TÜİK'in açıklayacağı Tüketici Güven Endeksi takip edilecek. TÜİK ve TCMB iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan endeks, kasımda 79,8 iken aralıkta %1,9 artarak 81,3 ile Haziran 2023'ten beri en yüksek değeri almıştı. Ankette, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi %1,6, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi %4,0, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi %4,1 arttı. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu alt endeksi %3,5 azaldı.

Merkezi yönetim borç stoku, Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Aralık)

Haftanın ilk işlem günü Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) aralık ayına ilişkin Merkezi Yönetim Borç İstatistiklerini açıklayacak. Merkezi yönetim borç stoku Ekim 2024 sonunda 8,80trln TL iken Kasım 2024 sonu itibarıyla 9,00trln TL olarak gerçekleşti. Kasım sonunda borç stokunun 3,90trln TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 5,11trln TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

Ayrıca, pazartesi günü TÜİK'in YD-ÜFE verileri takip edilecek. YD-ÜFE Kasım 2024'te aylık %0,86 azalırken yıllık bazda %25,19 artmıştı. Aylık bazda Eylül 2023'ten beri ilk kez gerilerken Şubat 2021'den beri en sert düşüş oldu. Temmuz 2020'den beri en yavaş yıllık artış kaydedildi.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tarım sal Girdi Fiyat Endeksi (Kasım), yabancı turist sayısı (Aralık), konut satışları (Aralık)

Salı günü TÜİK, kasım ayı Tarım-GFE ve aralık konut satışları verilerini açıklayacak. Tarım-GFE ekimde aylık %2,75 ve yıllık %32,59 artmıştı. Temmuzdan beri en yüksek aylık artış kaydedildi. Konut Satış İstatistikleri tarafında; Türkiye genelinde konut satışları kasımda yıllık %63,6 artarak 153 bin 14 oldu. Aralık 2022'den beri, Ekim 2024 hariç, en yüksek aylık konut satışı kaydedildi. Ekimde 165 bin 138 adet konut satılmıştı. Ocak-kasım döneminde konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,4 artışla 1 milyon 265 bin 388 oldu.

Salı günü, ayrıca, Kültür ve Turizm Bakanlığı (KTB) Kasım 2024 Turizm İstatistiklerini yayımlayacak. Emniyet Genel Müdürlüğü'nden alınan geçici verilere göre; kasımda Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısı yıllık %8,3 artışla 2,73 milyon olurken ocak-kasım döneminde yıllık %7,1 artışla 50,04 milyon kişi oldu.

Moody's kredi notu değerlendirmesi

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Ratings'in bu hafta cuma günü gece yarısından sonra Türkiye kredi değerlendirme notunu yayımlaması beklenmektedir. Foreks Haber anketine göre piyasanın beklentisi ülke notunun "B1" seviyesinden "Ba3"e bir kademe yükseltileceği, not görünümünün "pozitif"ten "durağan"a çekileceği yönünde. Moody's Ratings değerlendirme notunu takviminde yer alan günlerde açıklamayabiliyor. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu en son 19 Temmuz 2024 tarihinde "B3"ten "B1"e yükseltmiş, görünümünü ise "pozitif" olarak korumuştur. Kurumun bu yıl için Türkiye ikinci değerlendirme notu tarihi 25 Temmuz 2025. Moody's'in çizelgesine göre B1 notu spekülasyon ve önemli kredi riski kategorisinde ve yatırım yapılabilir seviyenin altında. Ba3, Ba2 ve Ba1 notları da aynı kategoride bulunmaktadır.

Fitch 9 Eylül tarihinde Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "BB-"ye yükseltirken görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etmişti. S&P Global, en son 1 Kasım tarihinde Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan, "BB-"ye yükseltirken görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etmişti.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında Japonya hariç pozitif bir seyir hakimdi. Japonya Nikkei225 Endeksi %1,89 azalırken, Çin CSI300 Endeksi %2,14, Hong Kong Hang Seng Endeksi %2,73, Tayvan Taiex Endeksi %0,59, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,20, Güney Kore Kospi Endeksi %0,31 yükseldi. Avrupa'da Stoxx Europe 600 Endeksi %2,37, İngiltere FTSE100 Endeksi %3,11, Almanya DAX Endeksi %3,41, Fransa CAC40 Endeksi %3,75 oranında değer kazandı. ABD'de ise S&P500 Endeksi %2,91, Dow Jones Endeksi %3,69, Nasdaq Bileşik Endeksi %2,45 oranında yükseldi.

Dolar Endeksi (DXY) %0,21 düşüşle 109,405 puandan kapandı. EURUSD paritesi %0,27 değer kazanarak 1,02718 oldu. USDJPY paritesi ise %0,91 düşerek haftayı 156,259 puandan kapadı.

ABD iki yıllık faizi %4,283'e, on yıllık faizinin %4,623'e yükseldi. Ons altın %0,51 artışla 2.703USD oldu. Brent petrol vadeli fiyatları %1,29 yükselerek 80,79USD, WTI petrol vadeli fiyatları ise %1,07 yükselişle 77,39USD seviyesinden haftayı tamamladı.

ABD TÜFE verisi (Aralık)

ABD'de TÜFE aylık bazda beklentilere paralel %0,4 artarken, yıllık bazda da beklentilere paralel %2,9 arttı. Açıklamanın ardından borsada vadeli işlemler yükselirken, tahvil getirileri düştü. Geçen hafta cuma günü beklenenden güçlü gelen istihdam verilerinin ardından ABD enflasyon verileri piyasanın faiz fiyatlaması ve risk iştahı açısından kritik önem arz etmektedir.

Fed'in geçen hafta çarşamba günü yayımlanan son para politikası toplantısının tutanakları, politika yapımcıların, yeniden seçilen ABD Başkanı Donald Trump'ın ticaret ve göç politikaları nedeniyle enflasyonun hedefe inmesinin daha fazla çaba gerektirebileceğinden endişeli olduğunu göstermişti. Fed fonlama vadeli fiyatlarına göre piyasa, ocak sonundaki Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında %97 ihtimalle faizlerin %4,25-4,50 seviyesinde sabit bırakılmasını beklemekte; yıl sonu itibarıyla faizlerde %35,6 ihtimalle 25bp indirim, %17,8 ihtimalle sabit bırakılmasını ve %29,5 ihtimalle 50bp indirim beklenmektedir.

ABD ÜFE verisi (Aralık)

ABD'de ÜFE aylık bazda piyasa beklentisinin altında %0,2 arttı, yıllık bazda da piyasa beklentisinin altında kalarak %3,3 yükselen endeks son 22 ayın en üst seviyesinde. Rapora göre aylık artışın arkasında enerji maliyetlerindeki yükseliş yatıyor. Toptan enerji fiyatları bu ay %3,5 artarak (benzin fiyatlarındaki %9,7'lik artışla birlikte) mal fiyatlarını ve genel endeksi yukarı çekti.

İngiltere TÜFE/ÜFE verileri (Aralık)

İngiltere'de TÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0,3 yükselirken, yıllık bazda da beklentilerin altında %2,5 yükseldi. Çekirdek TÜFE ise aylık bazda yine beklentilerin altında kalarak %0,3 yükselirken, yıllık bazda da beklentilerin altında %3,2 yükseldi. ÜFE ise aylık bazda beklentilerin altında %0,1 yükselirken, yıllık bazda %1,5 geriledi. Aylık bazda çekirdek ÜFE değişmezken, yıllık bazda %1,5 arttı. İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) resmi enflasyon hedefi %2,00, politika faizi %4,75 seviyesinde bulunmaktadır. BoE kasımda 25bp faiz indirimine gitmişti.

Almanya TÜFE verisi (Aralık-Nihai)

Almanya'da TÜFE aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,5 artarken, yıllık bazda ise beklentilere paralel %2,6 artarak son 10 ayın en güçlü artışını gerçekleştirdi.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

AMB para politikası toplantı tutanakları

Euro Bölgesi'nde perşembe günü, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) yılın dördüncü faiz indirimine gittiği 12 Aralık tarihli, yılın son para politikası toplantısının tutanaklarını yayımladı. Banka, söz konusu toplantıda piyasa beklentisine paralel 25bp'lık bir faiz indirimine gidilerek mevduat faizini %3 seviyesine indirdi. İndirimin ardından ana refinansman faizi %3,15, marjinal borç verme faizi ise %3,40 seviyesinde bulunmaktadır.

AMB projeksiyonları, piyasanın faiz indirimleri beklentisiyle uyumlu bir parasal gevşeme eğilimini ortaya koymaktadır. Aralık projeksiyonları, daha düşük politika faizlerinin ve gevşek finansman koşullarının enflasyonu istikrara kavuşturmak için kritik olduğunu göstermektedir. Ancak, ekonomik görünümde yukarı veya aşağı yönlü şoklar, gevşeme hızında değişikliklere neden olabilir.

AMB, enflasyon hedefine ulaşmak yerine "hedefte sürdürülebilir bir istikrar" sağlama vurgusuna geçiş yapıp iletişim dilini değiştirerek, politika yaklaşımında bir esnekliğe gitmiştir.

Büyüme tahminleri konusunda endişeler devam etmektedir. Euro Bölgesi'nin ticaret ortaklarının politikalarındaki belirsizlikler ve ABD'nin ticaret politikalarındaki olumsuz gelişmeler, büyüme üzerinde aşağı yönlü riskler oluştururken, enflasyon üzerindeki etkileri belirsizdir.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında; BIST100 Endeksi %0,68 yükselişle 9,977 puandan, BIST30 Endeksi %0,91 yükselişle 11.012 puandan haftayı tamamladı. Banka Endeksi %2,11 yükselirken, Sınai Endeks %0,43 değer kaybetti. USDTRY kuru 35,51, EURTRY kuru 36,47 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %36,52'den, on yıllıkların faizi %26,20'den kapattı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ocak)

TCMB'nin reel ve finansal sektör temsilcilerinden oluşan katılımcılarla yaptığı ankette yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bu anket döneminde %27,05, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %25,38, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,72 olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcıların BİST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan cari ay sonu gecelik faiz oranı beklentisi % 45,00 olurken, TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu beklentisi de %45,00 olmuştur.

Katılımcıların yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi 43,03 TL olurken, 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi 43,81 TL olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcıların 2025 yılı için büyüme beklentisi %3,1, 2026 yılı için büyüme beklentisi % 3,9 olarak gerçekleşmiştir.

Yurt içinde bütçe dengesi (Aralık)

Kasımda, bütçe dengesi 829,21mlr TL, faiz dışı denge 753,95mlr TL açık verdi. Ocak-aralık döneminde bütçe dengesi 2,10trln TL, faiz dışı denge 835,69mlr TL açık verdi.

Yurt içinde perakende satışlar, cari denge (Kasım)

Perakende satış hacmi kasımda aylık %1,9 artarken yıllık bazda ise %16,4 arttı.

Cari işlemler hesabı haziran ayından bu yana ilk defa açık verdi. Piyasa beklentisi açığın 3,00mlr USD olacağı yönündeyken kasım ayında 2,87mlr USD açık vermiş oldu. Altın ve enerji harç denge ise 3,44mlr USD fazla verdi. Cari denge ocak-kasım döneminde ise toplamda 5,60mlr USD açık verdi.

Konut Fiyat Endeksi (Aralık), Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Kasım)

Konut Fiyat Endeksi bir önceki aya göre %2,0 artarken, yıllık bazda %29,4 oranında artmıştır. Reel olarak ise %10,4 oranında azalış mevcuttur.

Türkiye'nin Kısa Vadeli Dış Borç stoku bir önceki aya göre %0,8 oranında azalarak 178,76mlr USD'ye geriledi.

Bankalar kaynaklı stok, bir önceki aya göre %0,7 oranında azalarak 81,59mlr USD'ye, Merkez Bankası kaynaklı yükümlülükler bir önceki aya göre %3,8 oranında azalarak 36,13mlr USD'ye geriledi.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

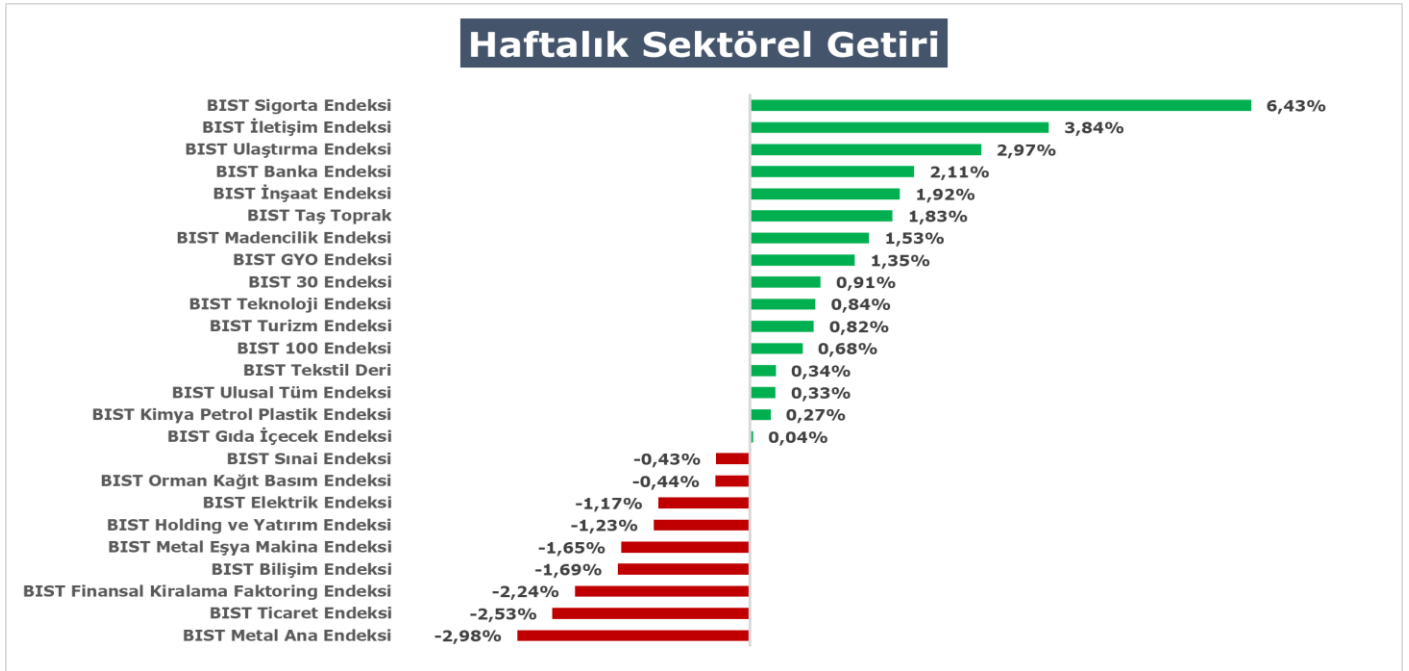
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %0,68 yükselişle 9.977 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde 9.849 kritik yatay desteği aşağı yönlü geçildi, hafta ortasına kadar da direnç olarak çalıştı. Fakat endeks 9.849 yatayının altında en yakın güçlü destek olarak takip ettiğimiz %38,2 fibonacci seviyesi 9.705 puanı, 05 Kasım'dan gelen yükselen trend desteği ve mevcut durumda onu takip eden 50 günlük basit ortalamanın da desteğiyle, altına sarkmalar olmasına rağmen üstünde kapanışlarla geçtiğimiz haftanın ilk yarısında güçlü destek olarak teyit etti. Haftanın ikinci yarısında ise 9.849 yatayının da geçildiği hızlı bir yükseliş izledik. Bu haftanın ilk işlem günü 9.849 yatayının yukarı yönlü kırılımının onayı anlamında oldukça kritik. Zira haftanın son işlem gününde bu seviye üzerinde ikinci günlük kapanış gerçekleşmişti. Kırılım onayı durumunda en yakın dirençler 10.036 yatayı ve 01 Ağustos'tan gelen düşen direnç (bu hafta: 10.072). %38,2 fibonacci seviyesi 9.705 seviyesinin güçlü destek olarak teyiti sonrası bir sonraki fibonacci seviyesi olan %23,6 fibonacci seviyesi 10.296 puan ise doğal bir hedef-direnç.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %0,68 sınırlı yükselirken; XSGRT endeksi %6,43 yükselişle en çok yükselen sektör endeksi oldu.

XMANA endeksi ise; %2,98 düşüşle negatif ayrıştı.



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum (TL)

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	THYAO	303,50	2.723.628.000	-1.876.935.000	846.693.000
2	TCELL	100,30	1.557.976.000	-871.652.000	686.324.000
3	ASTOR	123,00	1.366.242.000	-743.996.400	622.245.600
4	ASELS	81,05	1.164.196.000	-576.411.100	587.784.900
5	TUPRS	148,10	1.424.384.000	-1.003.588.000	420.796.000
6	GARAN	132,80	1.429.085.000	-1.056.863.000	372.222.000
7	ISCTR	14,28	2.818.771.000	-2.453.812.000	364.959.000
8	PGSUS	223,00	1.074.766.000	-717.048.100	357.717.900
9	YKBNK	31,70	1.590.767.000	-1.297.336.000	293.431.000
10	CIMSA	50,90	459.023.100	-247.793.500	211.229.600
11	OYAKC	25,42	644.468.200	-433.495.000	210.973.200
12	KOZAL	23,24	531.176.100	-342.459.400	188.716.700
13	VAKBN	25,50	447.420.600	-343.433.100	103.987.500
14	HALKB	18,00	239.318.100	-145.639.400	93.678.700
15	TATEN	50,00	204.123.600	-130.570.400	73.553.200
16	PEHOL	5,22	258.275.500	-187.643.800	70.631.700
17	EREGL	23,06	912.418.200	-851.806.800	60.611.400
18	AEFES	165,70	445.846.200	-390.852.000	54.994.200
19	EKGYO	14,65	410.841.400	-356.135.100	54.706.300
20	DOHOL	14,30	243.995.200	-190.747.500	53.247.700
21	ISMEN	45,90	240.737.800	-189.804.400	50.933.400
22	GLRMK	133,50	454.731.100	-409.247.400	45.483.700
23	AKENR	14,38	138.823.100	-93.958.770	44.864.330
24	LMKDC	33,64	158.927.500	-114.961.800	43.965.700
25	AVPGY	57,80	127.384.800	-84.008.870	43.375.930
26	MPARK	395,00	239.274.500	-200.377.000	38.897.500
27	ANSGR	113,90	195.655.700	-156.810.400	38.845.300
28	ALARK	91,30	206.478.200	-169.645.000	36.833.200
29	NATEN	77,35	115.458.800	-78.688.320	36.770.480
30	TABGD	169,70	139.285.200	-106.460.200	32.825.000
31	BORLS	71,50	106.380.800	-74.605.010	31.775.790
32	BERA	16,46	64.524.950	-33.217.860	31.307.090
33	CCOLA	61,20	352.803.000	-321.616.100	31.186.900
34	RAYSG	650,00	92.012.770	-61.125.890	30.886.880
35	ALFAS	77,00	111.603.400	-81.561.650	30.041.750
36	KOZAA	71,75	155.449.200	-125.641.400	29.807.800
37	DYOBY	29,18	84.243.650	-54.617.010	29.626.640
38	IPEKE	58,00	86.251.160	-56.950.150	29.301.010
39	EUPWR	33,40	56.706.600	-29.642.930	27.063.670
40	ISGYO	19,49	62.413.440	-36.307.690	26.105.750

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum (TL)

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Çıkışı
1	AKBNK	66,00	3.796.700.000	-4.587.294.000	-790.594.000
2	SAHOL	99,60	859.635.900	-1.382.442.000	-522.806.100
3	MAVI	74,00	600.482.900	-896.374.500	-295.891.600
4	KRDMD	26,22	289.656.400	-472.161.200	-182.504.800
5	BIMAS	509,00	745.519.900	-904.440.600	-158.920.700
6	SISE	39,72	444.466.200	-580.891.100	-136.424.900
7	ODAS	5,92	122.978.500	-247.382.900	-124.404.400
8	KCHOL	178,10	1.400.236.000	-1.515.473.000	-115.237.000
9	TKNSA	28,80	194.588.100	-298.567.000	-103.978.900
10	ALKLC	26,66	145.202.400	-243.884.900	-98.682.500
11	ENKAI	50,45	272.101.300	-360.617.900	-88.516.600
12	ARCLK	128,00	130.379.100	-215.244.500	-84.865.400
13	BEGYO	7,00	133.251.800	-213.492.200	-80.240.400
14	MGROS	549,50	377.254.700	-452.019.600	-74.764.900
15	VESTL	65,35	135.013.100	-207.376.600	-72.363.500
16	PASEU	32,30	211.689.700	-279.239.700	-67.550.000
17	SOKM	39,10	105.029.200	-171.643.300	-66.614.100
18	AKSA	11,07	104.976.700	-169.078.900	-64.102.200
19	SKBNK	4,57	219.237.300	-281.881.100	-62.643.800
20	ZOREN	4,23	123.020.700	-183.816.100	-60.795.400
21	HEKTS	3,83	118.047.000	-176.270.300	-58.223.300
22	TAVHL	285,00	260.575.600	-310.286.700	-49.711.100
23	PETKM	17,99	228.778.600	-278.340.700	-49.562.100
24	DOAS	194,20	117.904.400	-162.460.400	-44.556.000
25	KONTR	37,12	94.801.120	-139.149.200	-44.348.080
26	CANTE	1,65	68.048.120	-112.236.500	-44.188.380
27	VKGYO	2,09	57.063.260	-93.437.920	-36.374.660
28	TSPOR	1,18	77.438.680	-112.025.400	-34.586.720
29	KARSN	12,07	61.411.570	-94.040.980	-32.629.410
30	KOCMT	15,49	72.380.030	-103.751.500	-31.371.470
31	KTLEV	57,40	90.048.690	-120.543.000	-30.494.310
32	TKFEN	65,05	226.978.300	-252.821.900	-25.843.600
33	KRGYO	9,69	26.513.540	-49.518.230	-23.004.690
34	POLHO	11,36	29.076.690	-50.933.140	-21.856.450
35	ONRYT	72,50	19.916.160	-40.445.300	-20.529.140
36	ENTRA	8,53	64.914.860	-84.484.980	-19.570.120
37	FROTO	922,00	457.138.000	-475.785.300	-18.647.300
38	EGEGY	15,00	104.526.300	-123.084.000	-18.557.700
39	REEDR	13,27	116.507.000	-134.528.000	-18.021.000
40	SAFKR	56,10	29.281.630	-45.927.120	-16.645.490

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

20 Ocak Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	Tüm Gün	Tatil			
Çin	04:15	PBOC 1Y Borç Verme(LPR) Gösterge Faiz Oranı	Oca	%3,10	%3,10
Çin	04:15	PBoC 5Y Borç Verme(LPR) Gösterge Faiz Oranı	Oca	%3,60	%3,60
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi(Final-Aylık)	Kas	-%2,3	%2,80
Japonya	07:30	Sanayi Üretimi(Final-Yıllık)	Kas	-%2,8	%1,40
Almanya	10:00	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ara		%0,5
Almanya	10:00	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ara	%1,10	%0,1
Türkiye	10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu(\$)	Kas		-288,9Mr
Türkiye	10:00	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ara		-%0,86
Türkiye	10:00	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ara		%25,19
Türkiye	17:30	Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku(TL)	Ara		9T

21 Ocak Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	10:00	İşsizlik Oranı	Kas	%4,40	%4,3
İngiltere	10:00	İkramiye Dahil Ortalama Kazançlar	Kas	%5,60	%5,2
Türkiye	10:00	Konut Satışları	Ara		153.014
Türkiye	10:00	Konut Satışları(Yıllık)	Ara		%63,6
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi(Aylık)	Kas		%2,75
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi((Yıllık)	Kas		%32,59
Türkiye	11:00	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	Ara		2,73Mn
Almanya	13:00	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	Oca	15,1	15,7
ABD	16:30	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Oca		-6,0

22 Ocak Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Global	14:00	Worldsteel Global Ham Çelik Üretimi(Ton)	Ara		146,8B
Türkiye	14:00	Ham Çelik Üretimi(Ton)	Ara		3,0M
ABD	16:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
Euro Bölgesi	18:15	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			

23 Ocak Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi(Yen)	Ara	-55B	-117,6B
Türkiye	10:00	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi	Oca		81,3
Türkiye	14:00	TCMB Haftalık Repo Gösterge Faiz Oranı	Oca	%45,00	%47,50
ABD	16:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	215K	217K
Euro Bölgesi	18:00	Tüketici Güven Endeksi(Öncü)	Oca	-14,5	-14,5

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

24 Ocak Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Ara		%0,6
Japonya	02:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Ara		%2,9
Japonya	02:30	Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Ara		%0,3
Japonya	02:30	Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Ara		%2,4
Japonya	03:30	Jibun Bank İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Oca	49,7	49,5
Japonya	03:30	Jibun Bank Hizmet Sektörü PMI(Öncü)	Oca		50,9
Japonya	03:30	Jibun Bank Bileşik PMI(Öncü)	Oca		50,8
Japonya	06:00	BoJ Gösterge Faiz Oranı	Oca	%0,50	%0,25
Almanya	11:30	HCOB İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Oca	42	42,5
Almanya	11:30	HCOB Bileşik(Öncü)	Oca		48,0
Almanya	11:30	HCOB Hizmet Sektörü(Öncü)	Oca	51	51,2
Euro Bölgesi	12:00	HCOB İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Oca	45,3	45,1
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Bileşik(Öncü)	Oca		49,6
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Hizmet Sektörü(Öncü)	Oca	51,6	51,6
İngiltere	12:30	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Oca	47,1	47,0
İngiltere	12:30	S&P Global Bileşik(Öncü)	Oca		50,4
İngiltere	12:30	S&P Global Hizmet Sektörü(Öncü)	Oca	50,6	51,1
Euro Bölgesi	13:00	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
ABD	17:45	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Öncü)	Oca		49,4
ABD	17:45	S&P Global Hizmet Sektörü PMI(Öncü)	Oca		56,8
ABD	17:45	S&P Global Bileşik PMI(Öncü)	Oca		55,4
ABD	18:00	İkinci El Konut Satışları	Ara	4,16M	4,15M
ABD	18:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi(Final)	Oca	73,2	74

25 Ocak Cumartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	00:30	Moody's Kredi Notu/Görünümü	Oca	Ba3/Durağan	B1/Pozitif

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Piramit PYS Araştırma Uzmanı
02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.