

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Geçtiğimiz Cuma günü ABD piyasaları “triple witching” olayının etkisiyle genel olarak alıcılı seyir izledi

### Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Haftanın son işlem gününde ABD piyasaları, endeks dayanaklı future ve opsiyonlara ek olarak hisse dayanaklı futureların vadelerinin dolmasıyla gerçekleşen “triple witching” olayının etkisiyle genel olarak alıcılı seyir izledi.

Fed cephesinde, Çarşamba günü Powell’in güvercin olarak algılanan söylemlerinin ardından, Cuma günü NY Fed Başkanı Williams ve Atlanta Fed Başkanı Bostic şu an için faiz indirimlerinin gündemlerinde olmadığını belirttiler. Bu çerçevede, ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4,44 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizleri de %3,91 seviyesine hafif geriledi. Piyasalarda 2024 yılında Fed’in üç faiz indirimine ilişkin öngörülerinin aksine altı faiz indirimi yapılacağı yönündeki beklentinin hakim olduğunu gözlemliyoruz. VIX endeksi 0,20 puan düşüşle 12,28 seviyesine geriledi.

Makro veriler cephesinde geçtiğimiz Cuma günü ABD’de üretim verileri takip edildi. Sanayi üretimi, Kasım’da bir önceki aya kıyasla %0,2 artış ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Veri, Ekim’de %0,9 düşmüştü. İmalat sanayi üretimi de Kasım’da aylık bazda %0,3 artışla beklentinin altında görünüm sergiledi. İmalat sanayi üretimi, Ekim’de %0,8 azalmıştı. Bu dönemde imalat sanayi üretimindeki artış, ABD’de birçok büyük otomobil üreticisindeki grevlerin sona ermesinin ardından motorlu taşıtlar ve parça üretimindeki %7,1’lik toparlanmadan kaynaklandı. Ülkede kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde 0,1 puan artışla %78,8’e çıktı. Piyasa beklentilerinin altında kalan kapasite kullanım oranının %79,1 olması öngörülüyordu.

Dow Jones endeksi %0,20 artışla 37.305,16 seviyesinden, Nasdaq endeksi %0,40 yükselişle Kasım 2021’den bu yana zirve seviye olan 16.623,45 seviyesinden kapatırken; Dow Jones endeksi ise %0,43 artışla 37.248,35 seviyesinden günü tamamladı. S&P 500 endeksi ise yatay negatif seyirle 4.719,19 seviyesinden kapandı. Son durumda S&P 500 endeksinin Ocak 2022’de görülen zirvenin %2 altında olduğunu gözlemliyoruz. Haftalık bazda üç endeks de yükseliş eğilimini yedinci haftaya taşıdı. Özellikle S&P 500 endeksi özelinde bu yükseliş döngüsünün 2017 yılından bu yana en uzun döngü olduğunu belirtmek isteriz.

### Bugün ne bekliyoruz?

Fed’in faiz oranlarını sabit tutma kararı ve 2024 ve 2025 yıllarında faiz indirimlerine yönelik yol haritasının ardından geçen hafta görülen alıcılı seyrin ardından, Asya piyasaları haftaya satıcılı başlangıç yaptı. Özellikle Çin’de konut sektörü cephesinde devam eden çalkantıların realizasyonlarda etkili olduğunu izliyoruz. China South Ctiy Holdings’in Çarşamba günü vadesi gelecek olan faiz ödemelerini yapamayacağına ilişkin haberler konut sektörüne ilişkin risklerin ön planda kaldığını gösteriyor. Hang Seng piyasaları %0,83 düşüş kaydederken, IDX Composite endeksi de %0,54 ekside. Nikkei endeksi de %0,71 düşüş kayd ediyor.

Bugün ABD’de New York Fed hizmet aktivitesi endeksi ve NAHB konut piyasası endeksi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere New York Fed hizmet aktivitesi endeksi Kasım ayı verisi aylık bazda 7,2 puan artışla -11,9 seviyesine yükselmişti. NAHB konut piyasası endeksi Aralık ayı verisinin ise aylık bazda 4 puan artışla 38 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD’de inşaat izinleri ve konut başlangıçları verileri takip edilecek. İnşaat izinleri Kasım ayı verisinin aylık bazda %2,5 düşüşle 1,46 mn seviyesine, konut başlangıçları verisinin de %0,9 düşüşle 1,36 mn seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Euro Bölgesi cephesinde de Kasım ayı TÜFE verisinin revizyonu takip edilecek. Piyasa beklentisi yıllık manşet ve çekirdek verilerin sırasıyla %2,4 ve %3,6 seviyelerindeki seyrini sürdüreceği yönünde. Asya cephesinde de Japonya’da BoJ’un faiz kararı toplantısı izlenecek. Toplantıda politika faizinde değişikliğe gidilmesi beklenmiyor.

Çarşamba günü ABD’de haftalık mortgage başvuruları, cari denge, mevcut konut satışları ve Conference Board tüketici güveni verileri takip edilecek. 15 Aralık haftasına ilişkin haftalık mortgage başvuruları verisine ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere 8 Aralık haftasına ilişkin veri haftalık bazda %7,4 artış kaydetmişti. Cari denge verisine ilişkin olarak 3Ç23 verisinin 196 mn dolar açık olarak gerçekleşmesi öngörülüyor. Mevcut konut satışları Kasım ayı verisinin de aylık bazda %0,5 düşüşle 3,77 mn seviyesine gerilemesi bekleniyor. Conference Board tüketici güveni Aralık ayı verisinin de aylık bazda 2 puan artışla 104 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi cephesinde de tüketici güveni verisi izlenecek. Aralık ayı öncü verisinin 0,6 puan artışla -16,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Asya cephesinde Çin’de 1 ve 5 yıllık gösterge kredi faizi oranı verileri izlenecek. 20 Aralık verilerinin sırasıyla %3045 ve %4,20 seviyelerindeki seyrilerini sürdürmeleri bekleniyor. Japonya’da da dış ticaret dengesi verisi izlenecek. Kasım ayında ihracatların yıllık bazda %1,5 artacağı, ithalatların ise %8,6 düşüş kaydedeceği öngörülüyor. Bu çerçevede düzeltilmiş dış ticaret dengesi verisinin 769 mn yuan açık olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	37,305.2	▲ 0.15%	▲ 2.92%	▲ 10.07%	▲ 12.29%
Nasdaq	14,813.9	▲ 0.35%	▲ 2.85%	▲ 9.56%	▲ 41.38%
S&P 500 Vadeli*	4,781.8	▲ 1.86%	▲ 3.78%	▲ 9.62%	▲ 23.50%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,751.4	▼ 0.00%	▼ -0.05%	▲ 9.11%	▲ 19.04%
FTSE 100	7,576.4	▼ -0.95%	▲ 0.29%	▲ 1.62%	▲ 0.85%
MSCI Europe	1,986.3	▼ -0.69%	▲ 2.21%	▲ 8.22%	▲ 13.31%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,942.7	▲ 0.00%	▼ -0.90%	▼ -3.62%	▼ -4.26%
Kospi	2,569.5	▲ 0.23%	▲ 2.05%	▲ 5.87%	▲ 14.90%
Hong Kong*	16,683.9	▼ -0.65%	▲ 2.07%	▼ -4.73%	▼ -15.49%
S&P BSE Sensex - Hindistan	71,462.1	▲ 0.02%	▲ 2.34%	▲ 10.23%	▲ 16.89%
IDX Composite - Endonezya	7,158.2	▼ -0.46%	▼ -0.02%	▲ 4.68%	▲ 4.35%
TAIEX - Tayvan	17,652.8	▼ -0.12%	▲ 1.55%	▲ 5.81%	▲ 25.33%
MSCI GOU Asya	531.1	▲ 1.15%	▲ 2.40%	▲ 4.02%	▲ 3.42%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,993.9	▲ 2.31%	▲ 1.01%	▲ 1.94%	▲ 45.96%
MOEX - Rusya	3,033.9	▲ 0.83%	▼ -1.50%	▼ -6.36%	▲ 41.30%
WIG - Polonya	77,647.1	▲ 0.31%	▲ 0.69%	▲ 7.23%	▲ 34.72%
Prag SE - Prag	1,379.7	▼ -0.64%	▼ -1.98%	▲ 0.69%	▲ 14.40%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,130.1	▲ 0.16%	▲ 5.03%	▲ 11.86%	▲ 15.37%
Merval - Arjantin	925,657.9	▼ -6.47%	▼ -1.72%	▲ 48.34%	▲ 364.31%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,001.1	▲ 0.48%	▲ 1.13%	▲ 1.82%	▲ 20.20%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

**PPK toplantısının takip edileceği haftaya BIST 100 endeksinin küresel piyasalarda hakim olan negatif atmosferin etkisiyle kar satışlarıyla başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz**

### Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Güne %0,11 artışla 7.821,97 puandan başlangıç yapan BIST 100 endeksi, gün içinde 7.982,75 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeden gelen realizasyonların ardından 7.906,66 seviyesine kadar gerileyen endeks, kapanışa doğru gelen tepki alımlarının desteğinde %2,31 yükselişle 7.993,85 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1,40, sanayi endeksi günü %2,29 yükseliş kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 93,84 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

TCMB'nin PPK toplantısının takip edileceği haftaya BIST 100 endeksinin küresel piyasalarda hakim olan negatif atmosferin etkisiyle kar satışlarıyla başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi Ekim ayı verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %4,30 ve %89,20 artışlar kaydetmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Çarşamba günü yurt içinde tüketici güveni verisi açıklanacak. Hatırlanacağı üzere Kasım ayı verisi aylık bazda 0,85 puan artışla 75,47 seviyesinde gerçekleşmişti. Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) Aralık ayı toplantısına ilişkin medyan beklenti, faizin 250 baz puan artırılacağı ve yüzde 40,00 seviyesinden yüzde 42,50 seviyesine yükseltileceği yönünde oluştu. Foreks Haber anketine katılan 22 ekonomistin tamamı faizin artırılacağını öngördü. En yüksek tahmin yüzde 45,00 olurken, en düşük tahmin yüzde 42,50 olarak gerçekleşti. 22 ekonomistin 21'i 250 baz puan, 1'i ise 500 baz puan faiz artırımını öngörüsünde bulundu.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,993.9	9,403.5	12,336.4
Günlük Değ.	▲ 2.31%	▲ 1.40%	▲ 2.29%
Haftalık Değ.	▼ -1.15%	▲ 6.11%	▼ -4.69%
Yıllık Değ.	▲ 45.10%	▲ 87.03%	▲ 38.54%
Hacim (milyar TL)	93.8	20.7	43.7
Günlük Değ.	▲ 10.39%	▼ -6.55%	▲ 22.08%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	106.8	16.5	56.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -12.11%	▲ 25.92%	▼ -21.94%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

#### Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar

	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	29.0540	28.9639	▼ -0.31%
€/§	1.0919	1.0916	▼ -0.03%
\$/¥	141.50	142.16	▲ 0.47%
Altın	2,037.0	2,023.1	▼ -0.68%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	15/12/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	157.5	● 0.04%	● -16.54%	● -21.6%	● -65.7%
Türkiye 5 Yıllık	286.2	● 0.19%	● -12.25%	● -14.4%	● -45.5%
Türkiye 10 Yıllık	377.9	● 0.41%	● -7.65%	● -9.2%	● -23.7%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Haftanın son işlem gününde Euro Bölgesi Aralık ayı bileşik PMI verisi beklentilerin altında açıklanırken ABD Kasım ayı Sanayi Üretim verisi %0,2 ile beklentilerin altında yükseliş gösterdi. Veriler sonrası Euro Bölgesi tahvillerinde alıcılı seyir izlenirken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %3,95, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 bp azalışla %2,06'dan işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi düşüş trendini sürdürerek 4 bp azalışla 288 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 9 bp azalışla %7,16 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,0921'e geriledi. Dolar Endeksi 102.575'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 29,06 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 83 bp azalışla %37,55'e gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 35 bp azalışla %23,79 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 5,4 milyar TL'ye geriledi.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 14 milyar TL artarak 5 milyar TL'ye gerilerken, swap fonlaması 108,1 milyar TL azalışla 1 trilyon 479 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 122,1 milyar TL azalarak 1,48 trilyon TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %40 – 41,01 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 135,2 milyar TL'ye geriledi.

### 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.16	-0.09	-0.67	-1.76
ABD	3.95	0.03	-0.28	0.07
İngiltere	3.75	-0.04	-0.30	0.08
Almanya	2.06	-0.06	-0.22	-0.51
Fransa	2.59	-0.06	-0.24	-0.52
İspanya	3.03	-0.06	-0.26	-0.59
İtalya	3.76	-0.03	-0.29	-0.93

### Gelişmekte Olan Ülkeler Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	29.06	0.26	0.25	55.30
G. Afrika Randı	18.30	-0.14	-3.59	7.61
Rus Rublesi	90.72	1.39	-1.56	23.43
Meksika Pesosu	17.20	0.10	-0.92	-11.73
Kore Wonu	1,303	0.95	-1.11	3.47
Hindistan Rupee	83.12	-0.20	-0.40	0.50
Endonezya Rupia	15,556	0.50	-0.12	0.20
Macar Forinti	349.63	1.18	-1.17	-6.28
Brezilya Reali	4.93	0.35	-0.06	-6.79

### TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	38.50 /41.50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40.00
TLREF	40.02
TCMB Toplantı Tarihi	21 Aralık 2023

## Yurt İçi Haberler

**AR-GE** ve teknoloji merkezleri ile teknoloji geliştirme bölgesi işletmelerinde araştırma ve geliştirme projelerini desteklemek amacıyla uygulanan indirim, istisna, destek ve teşvik tutarları yeniden belirlendi. Konuya ilişkin Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararına göre, AR-GE ve teknoloji merkezi işletmeleri ile teknoloji geliştirme bölgelerinde yıllık beyanname üzerinden yararlanılan indirim tutarı 2 milyon lira ve üzerinde olan kurumlar vergisi mükellefleri, bu tutarın yüzde 3'ünü pasifte geçici bir hesaba aktaracak. Aktarılması gereken tutar yükümlülüğü, yıllık bazda 100 milyon lirayla sınırlı olacak. Karar, 1 Ocak 2024'te yürürlüğe girecek.

**Beşeri Tıbbi Ürünlerin Fiyatlandırılmasına Dair Kararda Değişiklik** öngören Cumhurbaşkanı Kararı Resmi Gazete'de yayımlanırken, ilaç fiyatlandırmasında kullanılan euro kuruna artış uygulandı. İlaç fiyatlarına gelen yüzde 25'lik zam kararı 25 Aralık 2023 tarihinde itibaren yürürlüğe girecek. Kararla, güncel bir euro değeri yüzde 25 artırılarak 17 lira 55 kuruş seviyesine yükseldi. Güncel euro değeri daha önce 14 lira olarak uygulanıyordu. Kararla, fiyat korumalı ürünlerde uygulanan barem değeri de euro kurunda yapılan artış kadar güncellendi. Barem değeri fiyat korumalı ürünlerde 60 lira 51 kuruş, diğer ürünlerde ise 31 lira 62 kuruş oldu. Söz konusu karar 25 Aralık 2023 tarihi itibarıyla yürürlüğe girecek.

**Moody's**'ten yapılan açıklamada, takvimde hakkında değerlendirmede bulunulması için 15 Aralık tarihi verilen Türkiye için güncelleme yapılmadığı bildirildi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının yıllık takvimlerinde, ülkelerin kredi notu ve not görünümü için tarih vermesi, kesin olarak güncelleme yapılacağı anlamına gelmiyor. Kredi derecelendirme kuruluşları belirtilen tarih dışında da bir değerlendirmede bulunabiliyor. Moody's, halihazırda Türkiye'nin kredi notunu "B3" ve not görünümünü "durağan" olarak değerlendiriyor.

**Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek** yaptığı paylaşımda, TCMB Başkanı Erkan ile İspanya'daki temaslarının ikinci gününün de çok yoğun geçtiğini bildirdi. İspanya Başbakan Birinci Yardımcısı ve Ekonomi Bakanı Nadia Maria Calvino Santamaria ve Merkez Bankası Başkanı Pablo Hernandez de Cos ile çok verimli bir görüşme gerçekleştirdiklerini belirten Şimşek, Santamaria ile önümüzdeki dönemde sıkı bir işbirliği içinde olacaklarını belirtti. İspanya'nın AB dönem başkanlığında Türkiye'ye verdiği desteğin, iki ülke ilişkilerinin ve işbirliğinin güçlendiğini gösterdiğine işaret eden Şimşek, önümüzdeki yıl düzenlenecek hükümetler arası zirvede, geniş bir yelpazede işbirliği planladıklarını sözlerine ekledi.

## Yurt Dışı Haberler

**Baker Hughes**'un haftalık verilerine göre, ABD'deki petrol sondaj kulesi sayısı 9-15 Aralık haftasında bir önceki haftaya göre 2 adet azalarak 501 oldu. ABD'deki petrol sondaj kulesi sayısı son bir yılda ise 119 adet azaldı.

**Çin'in Kasım ayı ham çelik üretimi**, talebin yavaşlaması nedeniyle önceki aya göre düşüş gösterdi. Bugün yayınlanan resmi verilere göre, Çin'in ham çelik üretimi Kasım ayında önceki aya göre %3,8 düşerek, üst üste beşinci ayı da daralmayla kapattı. Düşük marjlar ve yavaşlayan talebin çelik üreticilerinin üretim iştahını azalttığı ifade ediliyor. Ulusal İstatistik Bürosu'nun (NBS) verilerine göre, dünyanın en büyük çelik üreticisi Ekim ayındaki 79,09 milyon tona kıyasla geçen ay 76,1 milyon ton çelik üretti.

**ABD Kongresi Bütçe Ofisi (CBO)**, ülke ekonomisinin büyümesinin tüketici harcamalarının zayıflaması ve yatırımların azalmasıyla 2023'teki %2,5 seviyesinden 2024'te %1,5'e düşeceğini öngördü. 2024'te enflasyonun ise Fed'in %2'lik hedefe yaklaşacağı tahmin edildi. CBO, Temmuz'daki tahminlerinde, ekonominin bu yıl %0,9, gelecek yıl %1,5 ve 2025'te %2,4 büyüyeceğini öngörmüştü. CBO, temmuzdaki tahminlerinde, ekonominin bu yıl %0,9, gelecek yıl %1,5 ve 2025'te %2,4 büyüyeceğini öngörmüştü.

**AMB Üyesi ve Nagel**, bankanın faiz döngüsünü tamamladığını ancak daha düşük borçlanma maliyetlerini düşünmek için henüz çok erken olduğunu söyledi.

**Çin**'de, Ocak-Kasım döneminde kömür üretimi yıllık %2,9, ham petrol üretimi %1,8 ve doğal gaz üretimi %6 arttı. Söz konusu dönemde, kömür ithalatı % 62,9, ham petrol ithalatı %12,1 ve doğal gaz ithalatı % 8,5 yükseldi. Kömür üretimi, 11 ayda 4,24 milyar tona ulaştı. Aynı dönemde yıllık 4,27 milyar ton kömür ithal edildi. Devlete ait kömür tedarikçi şirketlerin Avustralya'dan ithal kömüre iki yıldır uyguladığı gayriresmi boykotu bu yılın başından itibaren sonlandırmasıyla kömür ithalatı iç üretimi aşacak düzeyde arttı. İthal kömürün fiyatının daha avantajlı olması da artışta etkili oldu. Ham petrol üretimi 11 ayda 191,25 milyon tona, petrol ithalatı da 515,65 milyon tona çıktı. Doğal gaz üretimi de 209,6 milyar metreküpe ulaştı. Doğal gaz ithalatı ise 107,4 milyon ton oldu.

**Atlanta Fed Başkanı Bostic**, enflasyonun beklendiği gibi düşmesi durumunda Fed'in 3Ç24'te faiz oranlarını düşürmeye başlayabileceğini söyleyerek, yakın bir hamle beklentilerine karşı geri adım attığını, ancak önümüzdeki dönemde ivme kazanacak müzakereci bir sürecin ana hatlarını çizdiğini söyledi. Bostic, PCE fiyat endeksiyle ölçülen enflasyonun 2024'ü %2,4 civarında tamamlamasını beklediğini, bu da Fed'in %2 hedefine doğru, yılın ikinci yarısında çeyrek puanlık iki faiz indirimini garanti etmeye yetecek kadar ilerleme kaydedildiğini söyledi.

## Şirket Haberleri

**Aselsan (ASELS, Pozitif):** Aselsan tarafından yapılan KAP açıklamasında şirketin Savunma Sanayii Başkanlığı ile Hava Savunma Sistemleri kapsamında Aselsan payı \$636 mn tutarında sözleşme ve sözleşme değişikliği imzalandığı belirtildi. Şirketin son dört çeyreklik cirosunun %28'ine tekabül eden sözleşme ile 4Ç23'te alınan yeni sipariş tutarının \$698 mn seviyesine yükseldiğini takip ediyoruz Bu çerçevede Aselsan'ın bakiye siparişlerinin yılsonunda \$10,62 mlr seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	14,2
Cari Fiyat (TL)	49,60	FD/FAVÖK	19,2
52H En Yüksek (TL)	50,40	FD/Satışlar	4,9
52H En Düşük (TL)	19,35	PD/DD	4,6
Piyasa Değeri (mn TL)	226.176,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.804,4	S1H	6,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	16,9%
Endeks Payı (BIST100)	2,7%	S3A	21,3%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	16,4%
3A Hacim (mn TL)	2.729,7	YB	14,8%

**Tekfen Holding (TKFEN, Negatif):** Şirket tarafından yapılan KAP açıklamasında bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat'ın Katar'da Al Jaber Engineering L.L.C. ile birlikte %50-%50 oranında iş ortaklığı olarak tamamlamış olduğu Al Thumama Stadyumu Projesi inşaat işlerinin proje maliyetlerinde meydana gelen ve konsolide finansal tablolara yansıtılan artışlarla ilgili olarak işveren idareye yapılmış olan telafi talebi görüşmeleri sonucunda işveren idare ile anlaşmaya varıldığı belirtildi. Varılan anlaşma çerçevesinde işveren idare ilgili iş ortaklığına toplam 365.960.087 Katar Riyali (%50 Tekfen payı yaklaşık \$50,1 mn tutarında ödeme yapacak. Diğer taraftan, Tekfen İnşaat'ın halen Katar'da devam eden Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 Projesi ile ilgili olarak yapılan güncel proje sonu bütçe çalışmaları neticesinde beklenen zarar tutarının 130 milyon ABD Doları olacağı tahmin ediliyor. Belirtilen gelir ve gider kalemlerinin TFRS'ye göre hazırlanan mevcut finansal tablolardaki \$20 mn'lık etkisine ilave olarak yıl sonu mali tablo çalışmaları öncesinde konsolide özkaynaklar üzerinde toplam yaklaşık \$59,9 mn negatif etkisinin olacağı hesaplanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	7,6
Cari Fiyat (TL)	43,60	FD/FAVÖK	8,9
52H En Yüksek (TL)	55,40	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	24,44	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	16.132,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	556,7	S1H	-8,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	4,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-15,1%
Temettü Verimi	5,8%	S1Y	-48,2%
3A Hacim (mn TL)	399,1	YB	-48,2%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



## Şirket Haberleri

**Alfa Solar Enerji (ALFAS, Pozitif):** Şirket Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Alfasolar Teknoloji Yatırımları A.Ş. tarafından enerji izleme ve yönetim çözümleri ile iştirak eden INAVITAS Enerji Anonim Şirketi sermayesinin %30'una tekabül eden bir bölümünün, sermaye artırımı ve mevcut payların devralınması suretiyle Alfasolar Teknoloji tarafından toplamda 6.500.000 ABD Doları devir bedeli ve 6.000.000 ABD Doları emisyon primli sermaye artırımı yapılmak suretiyle 12.500.000 ABD Doları yatırım bedeli karşılığında edinilmesi hususunda, INAVITAS Enerji Anonim Şirketi'nin mevcut pay sahipleri ile bir pay alım ve iştirak sözleşmesi imzaladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALFAS	F/K	26,5
Cari Fiyat (TL)	94,00	FD/FAVÖK	26,7
52H En Yüksek (TL)	170,00	FD/Satışlar	6,2
52H En Düşük (TL)	21,10	PD/DD	19,1
Piyasa Değeri (mn TL)	34.592,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.193,6	S1H	-10,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	-23,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-38,4%
Temettü Verimi	0,5%	S1Y	84,0%
3A Hacim (mn TL)	844,2	YB	118,6%

**MLP Sağlık (MPARK, Nötr):** Pay geri alım işlemleri kapsamında; 15.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 130,60 TL – 134,00 TL (ağırlıklı ortalama 132,49 TL) fiyat aralığından toplam 35.000 TL nominal değerli MPARK payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 15.12.2023 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 16.842.500 TL olup, bu payların sermayeye oranı %8,0959'a ulaştı.

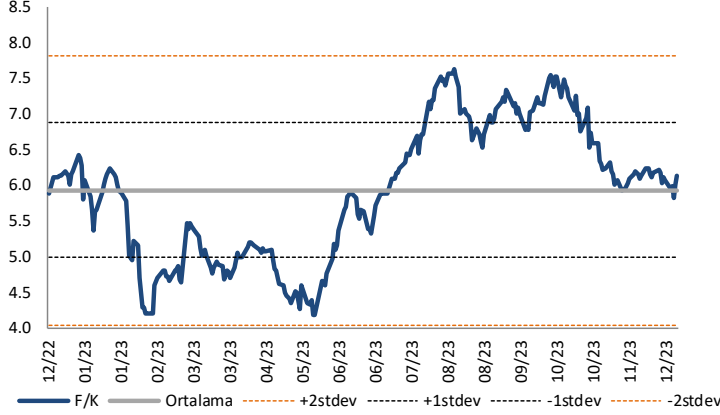
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	12,6
Cari Fiyat (TL)	133,40	FD/FAVÖK	8,4
52H En Yüksek (TL)	177,10	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	59,65	PD/DD	11,1
Piyasa Değeri (mn TL)	27.752,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	957,6	S1H	-7,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	-21,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-2,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	14,9%
3A Hacim (mn TL)	127,3	YB	2,8%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

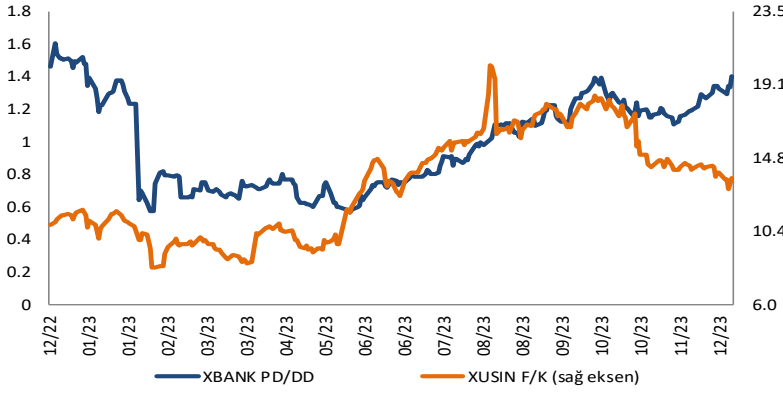


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.14x
Minimum	5.82x	4.17x
Maksimum	7.54x	7.63x
Ortalama	6.58x	5.93x
Minimuma Uzaklık	0.32x	1.97x
Maksimuma Uzaklık	-1.40x	-1.49x
Performans	-9.4%	4.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.5 yakınız.*

### XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)

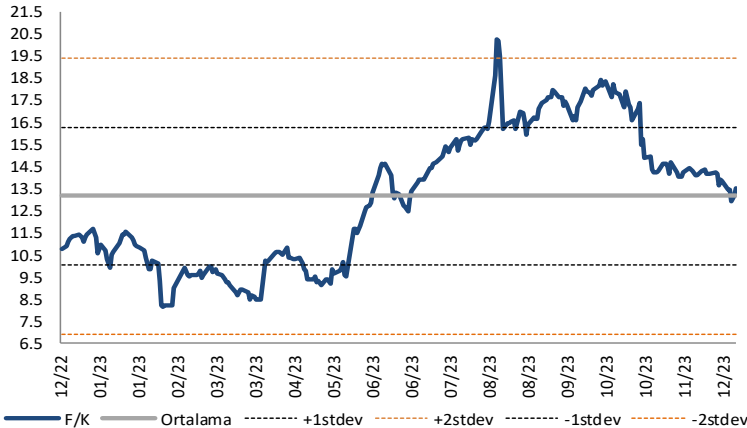


### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.42x
Minimum	1.10x	0.57x
Maksimum	1.42x	1.61x
Ortalama	1.25x	0.99x
Minimuma Uzaklık	0.31x	0.85x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.19x
Performans	18.1%	-8.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.1 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



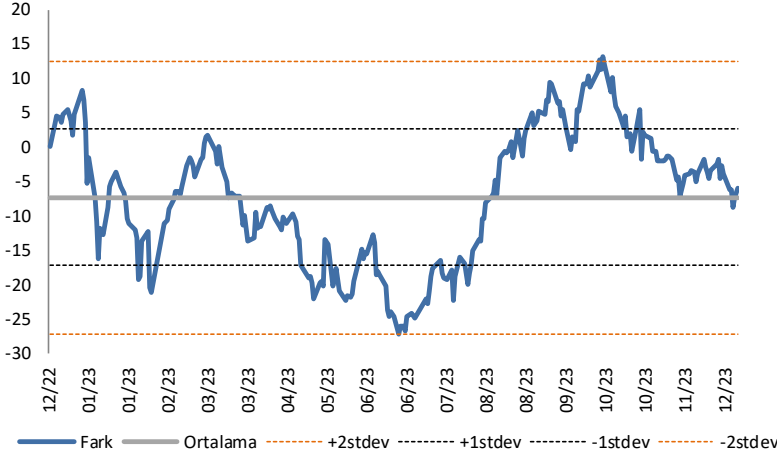
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		13.52x
Minimum	12.93x	8.19x
Maksimum	18.47x	20.27x
Ortalama	15.60x	13.18x
Minimuma Uzaklık	0.60x	5.34x
Maksimuma Uzaklık	-4.95x	-6.75x
Performans	-13.9%	32.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2.5 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

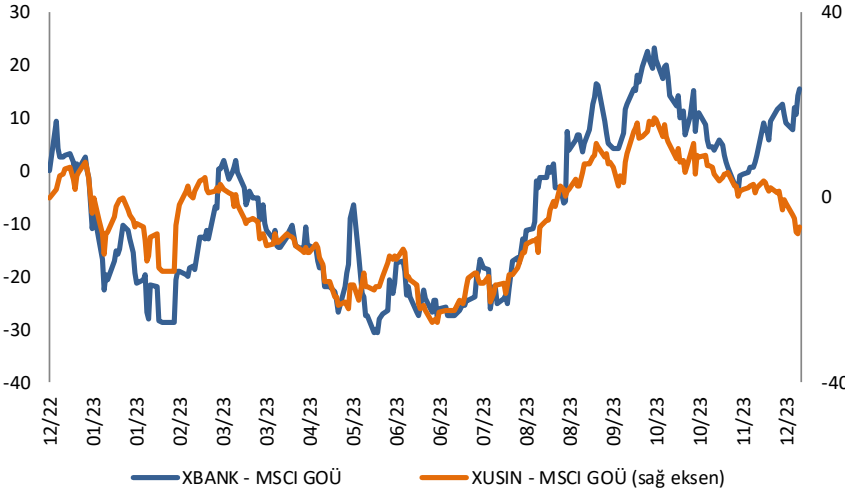


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-5.88	-5.88
Minimum	-8.7	-27.1
Maksimum	13.1	13.1
Ortalama	0.9	-7.3
Minimuma Uzaklık	2.9	21.3
Maksimuma Uzaklık	-19.0	-19.0
Performans	-0.3%	1.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 1.5 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

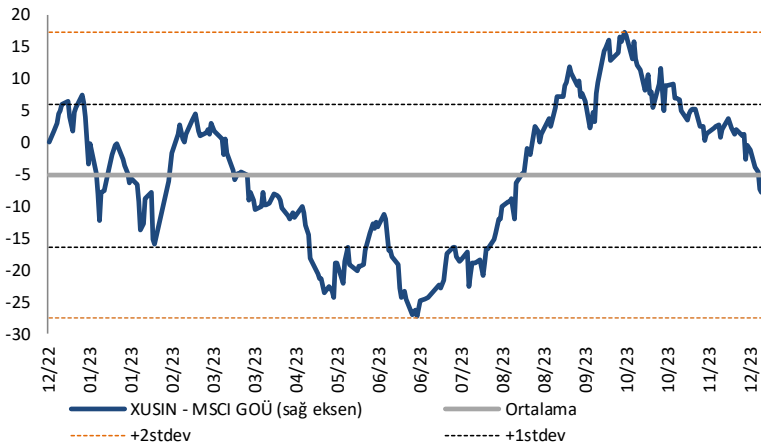


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15.7	15.7
Minimum	-4.2	-30.7
Maksimum	23.5	23.5
Ortalama	9.7	-7.6
Minimuma Uzaklık	19.9	46.3
Maksimuma Uzaklık	-7.8	-7.8
Performans	3.0%	3.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.3 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-6.5	-6.5
Minimum	-7.8	-27.1
Maksimum	17.3	17.3
Ortalama	5.9	-5.2
Minimuma Uzaklık	1.3	20.6
Maksimuma Uzaklık	-23.9	-23.9
Performans	-2.3%	-3.7%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.3 puan uzağız.*

# Fonlabüyüsün'de derin teknoloji odaklı yeni girişim projesi talep toplamaya başladı!

[fonlabuyusun.com](https://fonlabuyusun.com)



## Haftalık Veri Takvimi

Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
18 Aralık	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ekim	-	4,3%
18 Aralık	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ekim	-	89,2%
18 Aralık	16:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Aralık	-	-11,9
18 Aralık	18:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Aralık	38	34
19 Aralık	06:00	Japonya	BOJ Faiz Kararı	19.Ara	-0,1%	-0,1%
19 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Kasım	-0,5%	-0,5%
19 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Kasım	2,4%	2,4%
19 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Kasım	3,6%	3,6%
19 Aralık	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Kasım	-2,5%	1,8%
19 Aralık	16:30	ABD	Konut Başlangıçları	Kasım	-0,9%	1,9%
20 Aralık	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Kasım	0,8%	1,6%
20 Aralık	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Kasım	-9,6%	-12,5%
20 Aralık	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yuan)	Kasım	-962,4	-661,0
20 Aralık	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faizi	Aralık	3,45%	3,45%
20 Aralık	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faizi	Aralık	4,2%	4,2%
20 Aralık	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Aralık	-	75,5
20 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	Cari Hesap (Milyar Euro)	Ekim	-	31,2
20 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Aylık)	Ekim	-	0,4%
20 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Yıllık)	Ekim	-	-0,3%
20 Aralık	15:00	ABD	Haftalık MBA Mortgage Başvuruları	15.Ara	-	7,4%
20 Aralık	16:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	3. Çeyrek	-	-212,1
20 Aralık	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Aralık	-	-16,9
20 Aralık	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Aralık	103,3	102,0
20 Aralık	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Kasım	-0,5%	-4,1%
21 Aralık	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Aralık	42,5%	40,0%
21 Aralık	16:30	ABD	Şirket Karları (Çeyreklik)	3. Çeyrek	-	4,1%
21 Aralık	16:30	ABD	GSYİH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik)	3. Çeyrek	5,2%	5,2%
21 Aralık	16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	3. Çeyrek	-	3,7%
21 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	3. Çeyrek	-	3,6%
21 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim	3. Çeyrek	-	2,3%
21 Aralık	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16.Ara	-	-
21 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	09.Ara	-	-
21 Aralık	16:30	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü	Aralık	-3,0	-5,9
21 Aralık	18:00	ABD	ABD Öncü Endeks	Kasım	-0,4%	-0,8%
21 Aralık	19:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi	Aralık	-	-2
22 Aralık	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Kasım	2,7%	3,3%
22 Aralık	02:30	Japonya	Ulusal Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Kasım	2,5%	2,9%
22 Aralık	02:30	Japonya	Ulusal Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Kasım	3,8%	4,0%
22 Aralık	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Kasım	-	3,8%
22 Aralık	16:00	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Kasım	-	1,8%
22 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Kasım	0,4%	0,2%
22 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Harcama	Kasım	0,2%	0,2%
22 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Kasım	0,0%	0,0%
22 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Yıllık)	Kasım	2,8%	3,0%
22 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Kasım	0,2%	0,2%
22 Aralık	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Kasım	2,4%	-5,4%
22 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Kasım	0,1%	0,0%
22 Aralık	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Kasım	1,3%	-5,6%
22 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Aralık	69,4	69,4
22 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Aralık	-	74,0
22 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Aralık	-	66,4
22 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Aralık	-	3,1%
22 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Aralık	-	2,8%
22 Aralık	19:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Aralık	-	1

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının  
püf noktası, finans piyasalarını  
doğru yorumlamaktır.  
Kişisel finansal asistanınız  
AÖS'le tanışın,  
akıl odaklı öneriler sayesinde  
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecekYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve StratejiİdilS@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.