

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

FOMC toplantı tutanaklarındaki faiz indirimlerinin başlama zamanına yönelik temkinlilikle piyasalarda satıcılı seyir devam etti

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD'de makro veri gündemi yoğun seyretti. Haftanın ilk istihdam verisi olan JOLTS açık iş başvuruları verisi 8,82 milyon piyasa beklentisine karşın 8,79 milyon seviyesinde gerçekleşirken, yukarı yönlü revize edilen Ekim ayı verisine göre azalış göstermiş oldu. MBA Mortgage başvurularına baktığımızda 29 Aralık haftasında %10,7 azalış gösterdi ve 30 yıllık mortgage faiz oranı 50 baz puan artışla %6,76 seviyesine yükseldi. Son olarak ISM İmalat PMI verisi Aralık ayı piyasa beklentisi olan 47,1'in üzerinde 47,4 seviyesinde açıklandı. Aralık ayında açıklanan veriyle birlikte veri son 14 aydır daralmaya işaret ediyor. ISM verisinin alt segmentlerine baktığımızda ISM ödenen fiyatlar 45,2 ve ISM yeni siparişler 47,1 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, ISM istihdam 48,1 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ancak, endeks hala daralma bölgesinde. Aralık FOMC toplantı tutanaklarında FED yetkililerinin faiz artırımı döngüsünün muhtemelen sona erdiği konusunda hemfikir oldukları öne çıktı. Politika faizinin %5'in üzerine çıkarılmasının ardından tüketici talebinde görülen yavaşlama ile enflasyondaki gerilemeye neden olduğu ifade edildi. Enflasyonun kontrol altına alındığına dair ifadeler takip edilirken, yukarı yönlü risklerin arttığı hatta aşırı sıkılaştırıcı politikaların izlenmesinin ekonomiye zarar vereceğine dair görüşlerin ağırlık kazanmaya başladığı takip edildi. Piyasaların merakla beklediği faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağına dair ise herhangi bir açıklama tutanaklarda yer almadı.

Bu gelişmeye ek olarak, FED yetkililerinden bu yılın ilk konuşmasını Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin yaptı. Barkin yapmış olduğu açıklamada, FED'in istihdam piyasasına zarar vermeden enflasyonu kontrol altına alma yolunda gerçek bir ilerleme kaydedildiğini belirtirken, yumuşak iniş ihtimalin daha da arttığını ifade etti. Barkin de indirim sürecinin ne zaman başlayacağına dair herhangi bir açıklama yapmadı.

ABD tahvilleri cephesinde, 2 yıllık tahvil faizi %4,32 ve 10 yıllık tahvil faizi %3,92 seviyesinde yatay seyrederken, VIX endeksi ise 14,04 seviyesine yükseldi.

ABD piyasalarında satıcılı seyrin hız kazandığını takip ettik. S&P 500 endeksi %0,80 azalışla 4.704,81, Nasdaq endeksi %1,18 azalışla 14.592,21, Dow Jones endeksi ise %0,76 azalışla 37.430,19 seviyesinden günü tamamladı. Avrupa piyasalarında da negatif görünümün devam ettiğini gözlemliyoruz. FTSE 100 endeksi %0,51 azalışla 7.682,33 seviyesinden, CAC 40 endeksi %1,58 azalışla 7.411,86 seviyesinden DAX endeksi ise %1,38 azalışla 16.538,39 seviyesinden kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bugün satıcılı seyrin devam ettiğini gözlemliyoruz. Shanghai endeksi %0,87 azalışla 2.941,40, Hang Seng endeksi %0,35 azalışla 16.568,10, Kospi endeksi %0,91 azalışla 2.584,15 seviyesinden işlem görüyor. Hafta boyunca kapalı olan Japonya'nın ana endeksi Nikkei 225 %0,95 azalışla 33.135,25 seviyesinden işlem görüyor. Asya piyasalarındaki makro verilere bakıldığında, Japonya'da açıklanan Jibun Bank İmalat PMI verisi Aralık ayında bir önceki aya göre artışla 47,9 seviyesine yükseliş gösterdi. Çin tarafında ise Caixin Hizmet ve Bileşik PMI verisi açıklandı. Aralık ayında Hizmet PMI verisi piyasa beklentisi olan 51,6'nın üzerinde 52,9 seviyesinde gerçekleşti. Bileşik PMI verisi ise Aralık ayında bir önceki aya göre yükselişle 52,6 seviyesinde gerçekleşti.

ABD vadelilerinde ise yatay pozitif seyir takip ediliyor.

Bugün ABD'de ADP Tarım Dışı İstihdam, S&P Global Hizmet ve Bileşik PMI verileri ve haftalık iş gücü istatistikleri takip edilecek. ADP Tarım Dışı İstihdam verisi için piyasa beklentisi verinin Aralık ayında 113 bin adet seviyesinde gerçekleşmesi yönünde.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi, Ortalama saatlik kazançlar, Fabrika siparişleri, Dayanıklı mal siparişleri ve ISM Hizmet endeksleri takip edilecek. Aralık ayı tarım dışı istihdam verisine yönelik ortalama piyasa beklentisi 168 bin seviyesindeyken, Kasım ayında 199 bin seviyesinde açıklanmıştı.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	37,430.2	▼ -0.76%	▼ -0.69%	▲ 3.26%	▼ -0.69%
Nasdaq	14,592.2	▼ -1.18%	▼ -2.79%	▲ 1.31%	▼ -2.79%
S&P 500 Vadeli*	4,749.0	▲ 0.05%	▼ -1.47%	▲ 3.07%	▼ -1.47%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,538.4	▼ -1.38%	▼ -1.27%	▼ -1.32%	▼ -1.27%
FTSE 100	7,682.3	▼ -0.51%	▼ -0.66%	▲ 1.69%	▼ -0.66%
MSCI Europe	1,976.3	▼ -1.17%	▼ -2.18%	▲ 1.70%	▼ -2.18%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,942.1	▼ -0.85%	▼ -1.10%	▼ -0.92%	▼ -1.10%
Kospi	2,583.3	▼ -0.92%	▼ -2.71%	▲ 2.60%	▼ -2.71%
Hong Kong*	16,528.8	▼ -0.71%	▼ -3.02%	▲ 1.19%	▼ -3.04%
S&P BSE Sensex - Hindistan	71,780.0	▲ 0.56%	▼ -0.64%	▲ 2.80%	▼ -0.64%
IDX Composite - Endonezya	7,329.9	▲ 0.70%	▲ 0.78%	▲ 2.38%	▲ 0.78%
TAIEX - Tayvan	17,539.2	▼ -0.11%	▼ -2.18%	▲ 0.89%	▼ -2.18%
MSCI GOU Asya	531.8	▼ -1.26%	▼ -1.99%	▲ 2.53%	▼ -1.99%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,412.0	▼ -2.78%	▼ -0.78%	▼ -6.34%	▼ -0.78%
MOEX - Rusya	3,130.2	▲ 1.00%	▲ 1.00%	▲ 1.63%	▲ 1.00%
WIG - Polonya	77,054.0	▼ -0.51%	▼ -1.79%	▼ -0.08%	▼ -1.79%
Prag SE - Prag	1,419.1	▼ -0.23%	▲ 0.36%	▲ 0.82%	▲ 0.36%
S&P/BMV IPC - Meksika	55,726.6	▼ -2.20%	▼ -2.89%	▲ 2.45%	▼ -2.89%
Merval - Arjantin	972,411.7	▲ 4.51%	▲ 7.56%	▲ 3.25%	▲ 4.59%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,867.0	▼ -0.96%	▲ 0.71%	▲ 3.61%	▲ 0.71%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,928.9	▼ -1.60%	▼ -0.03%	▲ 6.27%	▼ -0.03%
FTSE/JSE All - Endonezya	74,510.7	▼ -1.58%	▼ -2.58%	▲ 0.98%	▼ -3.10%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,077.6	▼ -0.33%	▲ 0.69%	▲ 3.19%	▲ 0.44%

*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.

Endekste toparlanma eğilimi kalıcı olmadı

Dün piyasalarda neler oldu?

Güne yatay bir başlangıç ile 7.624,59 puandan başlayan BIST 100 endeksi seans kapanışına doğru gelen sert satışlarla birlikte günü %2,78 azalışla 7.412,04 seviyesinden tamamladı. Endeksin gün içindeki en düşük değeri 7.411,81, en yüksek değeri ise 7.624,59 oldu. Bankacılık endeksi günü %3,18 azalışla 8.489,27, sanayi endeksi ise günü %2,99 azalışla 11.470,99 seviyesinden tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 86,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki negatif seyir devam ederken, içeride açıklanan Aralık ayı enflasyon verisi sonrasında endeksteki görünümün negatife döndüğünü takip ettik. Sabahın ilk saatlerinde küresel piyasalardaki satıcıli seyrin devam ettiğini ve bu paralelde BIST 100 endeksinin güne negatif başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde makro veri gündemi sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde Hazine Nakit Dengesi takip ediliyor olacak. Hatırlanacağı üzere Hazine'nin nakit dengesi Aralık ayında 95,3 milyar TL fazla vermişti.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,412.0	8,489.3	11,471.0
Günlük Değ.	▼ -2.78%	▼ -3.18%	▼ -2.99%
Haftalık Değ.	▲ 2.03%	▼ -3.74%	▲ 4.41%
Yıllık Değ.	▼ -0.78%	▼ -2.61%	▼ -0.53%
Hacim (milyar TL)	86.5	11.2	49.4
Günlük Değ.	▲ 11.16%	▼ -6.79%	▲ 20.78%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	92.5	14.8	47.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -6.49%	▼ -24.30%	▲ 4.10%

*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	29.7664	29.7650	▼ 0.00%
€/€	1.0917	1.0922	▲ 0.05%
\$/¥	143.19	143.63	▲ 0.31%
Altın	2,040.4	2,043.2	▲ 0.14%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	03/01/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	183.0	● 10.48%	● 21.87%	● -5.0%	● -60.0%
Türkiye 5 Yıllık	307.8	● 5.23%	● 9.84%	● -6.5%	● -41.4%
Türkiye 10 Yıllık	396.2	● 3.06%	● 7.61%	● -3.7%	● -20.5%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta Almanya Aralık ayı işsizlik verisi beklentiler dahilinde %5,9 açıklanırken, ABD Aralık ayı ISM İmalat endeksi verisi beklentilerin hafif üzerinde açıklandı. Fed tutanakları öncesi tahvillerde satıcılı seyir izlenirken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 bp artışla %3,99, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %3,67, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 bp artışla %2,07 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 17 bp artışla 312 bp'a yükselirken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 30 bp artışla %7,48 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri çoğunluğu ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,0915'e geriledi. Dolar Endeksi 102.470'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 29,78 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TÜİK tarafından açıklanan Aralık ayı enflasyon verisi takip edillirken, aylık %2,93 ,yıllık %64,77 ile beklentilere altında açıklandı. TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlenirken, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık tahvil faizi 8 bp artışla %40,79'a yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi ise 53 bp artışla %26,28 seviyesinden günü tamamladı. Haziran 2025 vadeli Enflasyona Endeksli tahvil ve Temmuz 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilde yoğunlaşma gözlenirken, BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 5,6 milyar TL'ye geriledi.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 500 milyon TL olarak yenilenirken APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 4,5 milyar TL'ye geriledi. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 4,9 milyar TL ilave fonlama sağladı.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.48	0.30	0.40	-1.44
ABD	3.99	0.06	0.11	0.11
İngiltere	3.67	0.03	0.13	0.13
Almanya	2.07	0.01	0.05	0.05
Fransa	2.61	0.00	0.07	0.07
İspanya	3.05	0.03	0.09	0.09
İtalya	3.76	0.05	0.02	0.02

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	29.78	0.15	1.04	1.04
G. Afrika Randı	18.79	1.15	2.72	2.72
Rus Rublesi	91.79	0.62	2.85	2.85
Meksika Pesosu	17.07	0.21	0.51	0.51
Kore Wonu	1,312	-0.08	1.28	1.28
Hindistan Rupee	83.31	0.07	0.06	0.06
Endonezya Rupia	15,560	0.45	1.08	1.08
Macar Forinti	348.83	-0.06	0.56	0.56
Brezilya Reali	4.92	0.03	1.37	1.37

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	42.50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	41.00 /44.00
TCMB Ağır. Ort. Fon.	42.50
TLREF	41.46
TCMB Toplantı Tarihi	25 Ocak 2024

Yurt İçi Haberler

TÜİK tarafından açıklanan Aralık ayı enflasyonu %2,93 ile beklentilere göre ılımlı kalırken, yıl sonu enflasyonu da %64,77 ile 2022 sonu %64,27'ye yakın düzeyde gerçekleşti. 2023 yılında dalgalanmalar yaşamasına karşın, bir yıl sonra yıllık enflasyonun hemen hemen aynı düzeyde kaldığı görülüyor. İşlenmiş gıda fiyatlarında aylık artış %4,95'ten %2,76'ya gerilerken; işlenmemiş gıda enflasyonunun %0,31'den %7,24'e hızlandığı görüldü. Sebze fiyatlarındaki %27,38'lik artış, işlenmemiş gıda enflasyonunda baskı yaratan ana unsur oldu. Böylece, yıllık gıda enflasyonunu %67,28'den %72,19'a çıkarken; 2022 sonunda kaydedilen %76,78'e göre de yavaşlama oldukça sınırlı kaldı. Çekirdek enflasyon göstergeleri de ağırlıklı olarak %65-70 bandında seyretti.

Milyonlarca memur ve emeklileri ilgilendiren Aralık ayı enflasyon rakamları belli oldu. İşçi emeklisi ve memurlar zamlarını altı aylık enflasyon verilerine göre alıyor. İşçi emeklisi Haziran ayında gerçekleşen enflasyona göre yüzde 19,77 zam almıştı. Temmuz, Ağustos, Eylül, Ekim, Kasım ve Aralık aylarında enflasyon yüzde 37,56 olarak gerçekleşti. Bu durumda SSK ve Bağ-Kur emekli aylıkları için altı aylık dönemde alacakları zam ya da enflasyon farkı yüzde 37,56 olarak ortaya çıktı. Memur aylıklarına Temmuz ayında yüzde 17,55 + 8 bin 77 TL seyyanen zam yapıldı. Temmuz ayında toplu sözleşme zammı ise yüzde 6 oldu. Yüzde 6'yı aşan enflasyon farkı maaş zammına yansıtılacak. Buna göre, altı aylık dönemde memur maaşları için yüzde 31,56 civarında enflasyon farkı doğmuş oldu.

Enflasyon rakamları sonrası alkollü içecekler ve akaryakıtta **Özel Tüketim Vergisi (ÖTV)** tutarında artış yapılacak. Alkollü içkide ÖTV artış oranı Yurt İçi ÜFE'ye göre belirleniyor. Yılın ikinci 6 ayında Yurt İçi ÜFE yüzde 25,6 oranında gerçekleşti. Bu rakama göre alkollü içki ve akaryakıtta ÖTV zammı yüzde 25,6 olarak belirlendi. Artış sonrası, biranın asgari maktu vergi tutarı 7,76 liraya çıkacak. Yeni yıldan itibaren geçerli olarak akaryakıt fiyatlarında da ilk kez otomatik ÖTV artışı nedeniyle fiyat artışına gidilecek. Akaryakıtta ÖTV oranı yüzde 25,6 oranında artacak. Buna göre ÖTV tutarları benzinde 7,52 TL'den 9,44 TL'ye, motorinde 7,05 TL'den 8,85 TL'ye çıkacak. ÖTV artışının ardından benzin grubunda KDV dahil 2,31 TL, motorin grubunda KDV dahil 2,17 TL fiyat artışı uygulanacak. Otogaz grubunda ise fiyat artışı 1 TL olacak.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim 2023 dönemine ait Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri verilerini yayımladı. Buna göre, Eylül 2023 verilerine göre varlıklar 2,7 milyar dolar artarken, yükümlülükler 441 milyon dolar yükseldi. Net döviz pozisyon açığı ise 77,55 milyar dolar olarak gerçekleşti. Döviz açığı Eylül 2023 dönemine göre 2,29 milyar dolar azaldı. Ekim 2023 dönemi varlık dağılımı incelendiğinde; bir önceki aya göre ihracat alacakları 1,18 milyar, yurt içi bankalardaki mevduat 1,32 milyar dolar ve yurt dışına doğrudan sermaye yatırımları 535 milyon dolar artarken, menkul kıymetler 17 milyon dolar azaldı. Yükümlülük dağılımında ise; bir önceki aya göre yurt içinden sağlanan nakdi krediler ve ithalat borçları sırasıyla 530 milyon dolar ve 358 milyon dolar artarken, yurt dışından sağlanan nakdi krediler 447 milyon dolar azaldı. Bunlara bağlı olarak yükümlülükler 441 milyon dolar arttı.

Yurt Dışı Haberler

Wards Intelligence tarafından açıklanan verilere göre, geçen yıl ABD'deki yeni araç satışları yaklaşık 15,5 milyon adet olarak gerçekleşirken, bu satışların yaklaşık %17'sini hibritler de dahil olmak üzere elektrikli araçlar oluşturdu. Cox Automotive'in rakamlarına göre 2023 yılındaki araç satış rakamı 2019'dan bu yana görülen en yüksek rakam ve 2022'deki yaklaşık 13,9 milyondan satış rakamını aştı. Arzdaki sıkıntıların hafiflemesi ve talebin güçlenmeye devam etmesi ABD'de otomotiv sektörünün pandemiden bu yana en iyi yılına yaşamasını sağladı. General Motors, rakibi Toyota Motor'u geride bırakarak 2023 yılında ABD'de en çok satan otomobil üreticisi olmaya devam etti.

Financial Times'in haberine göre Çin'in dokuzuncu en büyük otomotiv grubu olan **Chery**, ilkbaharda kitlesel pazara yönelik Omoda markası altında benzinli, hibrid ve elektrikli otomobillerden oluşan bir ürün yelpazesini İngiltere'de piyasaya sürecek ve bunu yaz aylarında Jaecoo olarak adlandırılan premium ürün gamı takip edecek. Chery UK patronu Victor Zhang, şirketin, sırasıyla 1980'lerin başında ve 1990'ların başında İngiltere pazarına giren ve şu anda İngiltere'de satılan her 10 otomobilden neredeyse birini oluşturan Koreli kitlesel pazar otomobil üreticisi Hyundai ve Kia'ya rakip olmayı hedeflediğini söyledi.

Çin Maliye Bakanı, yetkililerin iç talebi desteklemek ve dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin yeniden ivme kazanmasına yardımcı olmak için yollar ararken, Çin'de kamu harcamalarının bu yıl artacağını söyledi. Maliye Bakanı Lan Fo'an, Komünist Parti'nin yayın organı People's Daily tarafından yayınlanan röportajında mali harcamaların toplam büyüklüğünün artmasını sağlayacaklarını belirtti.. Lan FO ayrıca, ülkenin bütçe açığının büyüklüğünün 2024 yılında "belirli bir seviyede" tutulacağını ve yetkililerin altyapı yatırımlarının önemli bir kaynağı olan yeni özel yerel yönetim tahvilleri için "uygun" bir kota belirlemeye devam edeceğini vurguladı.

Avrupa Birliği (AB) Konseyi, Ukrayna'nın toprak bütünlüğünü ve bağımsızlığını tehdit eden eylemlerden sorumlu olduğu gerekçesiyle bir kişi ve kuruluşa karşı kısıtlayıcı tedbirler uygulamaya konulduğunu duyurdu. Konsey'in açıklamasında Rus elmas madenciliği şirketi Alrosa ve CEO'su Pavel Alekseevich Marinychev'in yaptırım listesine eklendiği bildirildi. Alrosa'nın Rus devletine ait olduğu, ülkedeki elmas üretiminin yüzde 90'ından fazlasını tek başına yaparak dünyanın en büyük elmas madenciliği şirketi konumunda bulunduğu ifade edilen açıklamada, şirketin hükümete önemli miktarda gelir sağladığı da anımsatıldı.

Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS, Sınırlı Pozitif): Aselsan ile yurt içi platform üreticisi firmalar arasında yurt dışı son kullanıcılara yönelik savunma sistemlerinin ihracatına ilişkin toplam bedeli 9,95 mn dolar tutarında iki ayrı sözleşme imzalandı. Şirketin son dört çeyreklik cirosunun %0,44'üne tekabül eden büyüklüğe sahip olan sözleşme, 1Ç24 yeni sipariş öngörümüzün %1,82'sini oluşturuyor. Kümülatif olarak ise 1Ç24 yeni sipariş tahminimizin %12,61'inin realize olduğunu hesaplıyoruz. Söz konusu siparişin düşük montanlı olması sebebiyle, operasyonel karlılığa etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Bu nedenle, söz konusu gelişmenin hisse performansına etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	13,3
Cari Fiyat (TL)	46,60	FD/FAVÖK	18,2
52H En Yüksek (TL)	50,40	FD/Satışlar	4,6
52H En Düşük (TL)	19,35	PD/DD	4,3
Piyasa Değeri (mn TL)	212.496,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.162,6	S1H	6,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	3,7%
Endeks Payı (BIST100)	2,8%	S3A	26,0%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	3,4%
3A Hacim (mn TL)	2.619,9	YB	4,4%

Migros (MGROS, Pozitif): Migros'un icra kurulu başkanı Özgür Tort'un capital dergisinde röportajı yer alıyor. Yeni döneme ilişkin hedefleri arasında, şemsiye marka altında konumlandıkları çok markalı yapı ve işbirliklerle, ciro ve karda büyümenin yanında sürdürülebilir büyümeye dikkat çekti. 5 yıl içerisinde bir Migros daha yaratma planları bulduklarını ifade eden Tort, ana işin devamlılığı ve büyümesinin yanı sıra, işbirlikleri ve entegre girişimler ile yaratacakları potansiyel değer ile ulaşacaklarını öngörüyor. Önümüzdeki 2-3 yıl içinde dağıtım merkezleri metrekarelerini %50 artıracıklarını ve 22 yeni dağıtım merkezi açacaklarını ifade etti. Mion'da hedeflerinin 2024 sonuna kadar 150 mağazaya ulaşmak ve Migen ile de 100 ayrı noktada şarj istasyonları kurmak yönünde bulunuyor. Migros yönetiminin açıklamalarını uzun vadeli büyüme planları ve sürdürülebilir büyüme adına destekleyici ve olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, Migros'un, net nakit pozisyonundaki güçlü konumunu sürdürüyor olmasını önemsiyoruz. Enflasyonist ortamda, Migros'un güçlenen bilançosunun maliyet baskısını hafifletmede fayda sağlayacağını öngörüyoruz. 2023 yıl sonu için 145,05 mlr TL ciro, 10,14 mlr TL FAVÖK, 5,1 mlr TL net kar tahminimiz bulunan Migros için, 12 aylık hedef fiyatımız 461,20 TL seviyesinde ve tavsiyemiz 'AL' yönünde bulunuyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	11,2
Cari Fiyat (TL)	333,25	FD/FAVÖK	6,5
52H En Yüksek (TL)	426,00	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	115,25	PD/DD	7,5
Piyasa Değeri (mn TL)	60.336,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.033,8	S1H	-0,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	2,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,5%	S3A	0,2%
Temettü Verimi	0,7%	S1Y	98,7%
3A Hacim (mn TL)	585,7	YB	0,3%

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

MLP Sağlık (MPARK, Nötr): Pay geri alım işlemleri kapsamında; 03.01.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 140,50 TL – 145,50 TL (ağırlıklı ortalama 142,36 TL) fiyat aralığından toplam 70.000 TL nominal değerli MPARK payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 03.01.2024 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 17.920.000 TL olup, bu payların sermayeye oranı %8,6138'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	13,3
Cari Fiyat (TL)	141,20	FD/FAVÖK	8,9
52H En Yüksek (TL)	177,10	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	59,65	PD/DD	11,7
Piyasa Değeri (mn TL)	29.374,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	990,1	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	1,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	5,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	29,4%
3A Hacim (mn TL)	127,6	YB	-4,5%

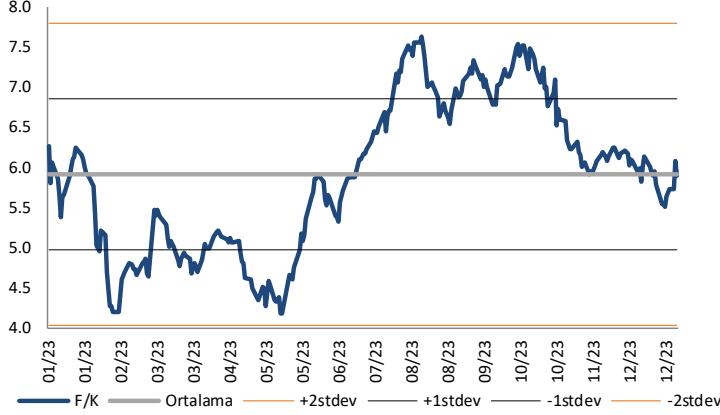
Orge Enerji (ORGE, Pozitif): Şirketin devam eden işleri arasında yer alan Pendik-Fevzi Çakmak Metro Projesi'nde, İşveren Özgün İnşaat Taahhüt San. ve Tic. Ltd. Şti.'nden 280.000 EUR+KDV tutarında ilave sipariş alındı. Böylece Pendik-Fevzi Çakmak Metro Projesi'nde toplam sözleşme büyüklüğü 9.910.917 EUR+KDV ve 54.723.773 TL+KDV seviyesine ulaşmış bulunmaktadır. İşin 2025 yılının Şubat ayında tamamlanması planlanmaktadır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ORGE	F/K	10,1
Cari Fiyat (TL)	61,90	FD/FAVÖK	8,9
52H En Yüksek (TL)	72,50	FD/Satışlar	4,1
52H En Düşük (TL)	17,60	PD/DD	4,9
Piyasa Değeri (mn TL)	4.952,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	166,9	S1H	8,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	10,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	13,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	101,9%
3A Hacim (mn TL)	150,7	YB	0,6%

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)

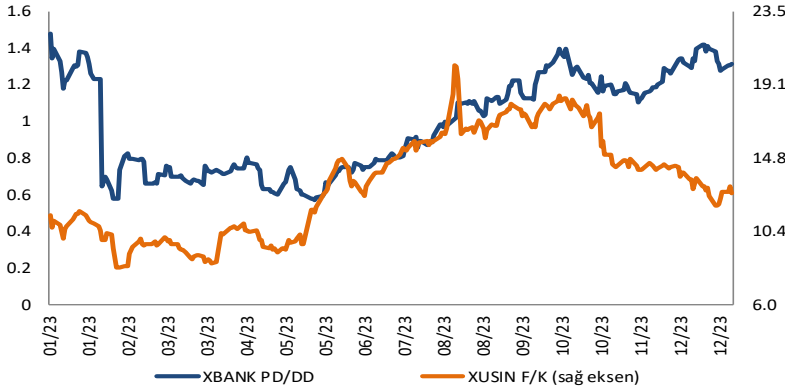


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.90x
Minimum	5.51x	4.17x
Maksimum	7.48x	7.63x
Ortalama	6.27x	5.91x
Minimuma Uzaklık	0.38x	1.73x
Maksimuma Uzaklık	-1.58x	-1.73x
Performans	-18.4%	-6.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.28x
Minimum	1.10x	0.57x
Maksimum	1.42x	1.48x
Ortalama	1.25x	0.98x
Minimuma Uzaklık	0.17x	0.71x
Maksimuma Uzaklık	-0.14x	-0.20x
Performans	-6.3%	-11.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



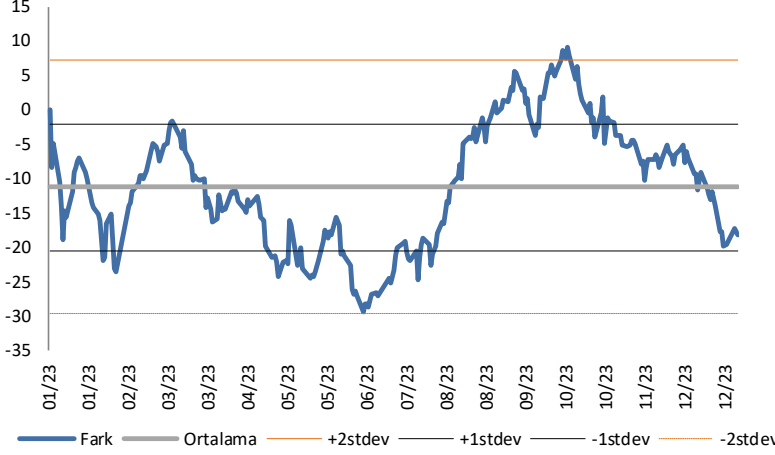
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12.65x
Minimum	11.88x	8.19x
Maksimum	18.25x	20.27x
Ortalama	14.47x	13.25x
Minimuma Uzaklık	0.77x	4.47x
Maksimuma Uzaklık	-5.59x	-7.62x
Performans	-29.4%	14.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

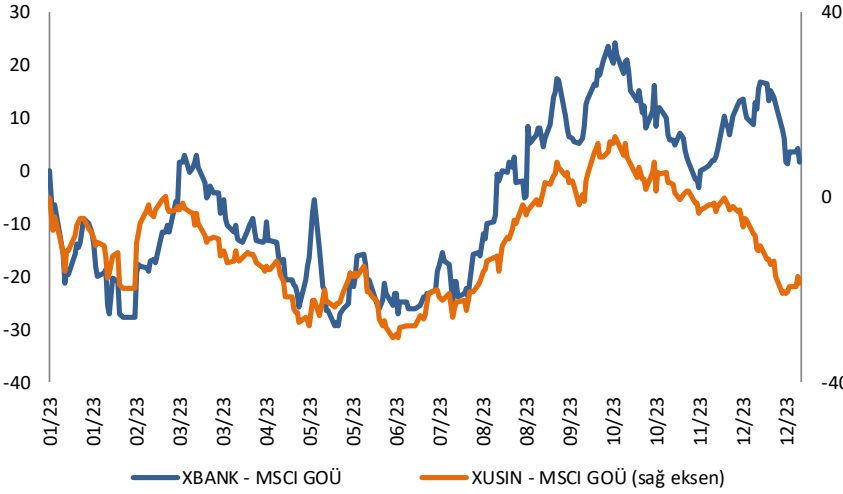


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-18.28
Minimum	-19.8	-29.3
Maksimum	9.2	9.2
Ortalama	-6.5	-11.2
Minimuma Uzaklık	1.5	11.0
Maksimuma Uzaklık	-27.5	-27.5
Performans	10.2%	5.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 11.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

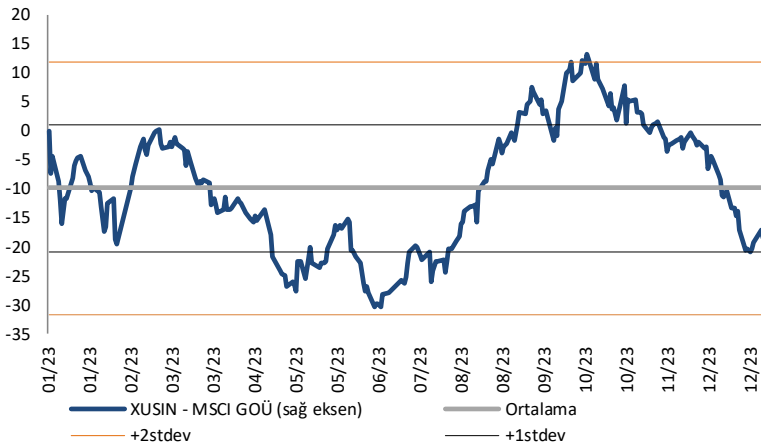


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.7
Minimum	-3.1	-29.5
Maksimum	24.4	24.4
Ortalama	9.2	-6.3
Minimuma Uzaklık	4.8	31.2
Maksimuma Uzaklık	-22.7	-22.7
Performans	12.2%	7.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-18.5
Minimum	-20.7	-30.4
Maksimum	13.1	13.1
Ortalama	-2.9	-9.9
Minimuma Uzaklık	2.2	11.9
Maksimuma Uzaklık	-31.6	-31.6
Performans	9.6%	2.7%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 8.6 puan uzağız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
1 Ocak	Tüm Gün	ABD	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
1 Ocak	Tüm Gün	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
1 Ocak	Tüm Gün	Türkiye	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
1 Ocak	Tüm Gün	Çin	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
2 Ocak	Tüm Gün	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
2 Ocak	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Aralık	50,3	50,7
2 Ocak	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Aralık	-	47,2
2 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI	Aralık	44,2	44,2
2 Ocak	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Aralık	48,4	48,2
2 Ocak	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Kasım	0,6%	0,6%
3 Ocak	Tüm Gün	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	-	-	-
3 Ocak	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Aralık	3%	3,28%
3 Ocak	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Aralık	64,90%	61,98%
3 Ocak	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	29.Ara	-	-
3 Ocak	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Aralık	47,2	46,7
3 Ocak	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Aralık	-	49,9
3 Ocak	18:00	ABD	ISM İstihdam	Aralık	-	45,8
3 Ocak	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Aralık	-	48,3
3 Ocak	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları (Milyon)	Kasım	8,850	8,733
3 Ocak	22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	-	-	-
4 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Aralık	-	47,7
4 Ocak	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Aralık	51,6	51,5
4 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI	Aralık	48,1	48,1
4 Ocak	16:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Aralık	113k	103k
4 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	30.Ara	-	218k
4 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	23.Ara	-	1875k
4 Ocak	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Aralık	51,3	51,3
5 Ocak	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Aralık	-	52,0
5 Ocak	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Aralık	36,5	36,1
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Aralık	0,2%	-0,6%
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Aralık	3,4%	3,6%
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Kasım	-0,1%	0,2%
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Kasım	-8,6%	-9,4%
5 Ocak	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Aralık	168k	199k
5 Ocak	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Aralık	3,8%	3,7%
5 Ocak	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Aralık	0,3%	0,4%
5 Ocak	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Aralık	3,9%	4,0%
5 Ocak	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Aralık	-	95,3
5 Ocak	18:00	ABD	Savunma Harici Dayanıklı Mallar (Aylık)	Kasım	-	6,5%
5 Ocak	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Kasım	2,1%	-3,6%
5 Ocak	18:00	ABD	Dayanıklı Tüketim Malları (Aylık, Final)	Kasım	-	5,4%
5 Ocak	18:00	ABD	Ulaştırma Harici Dayanıklı Tüketim Malları (Aylık, Final)	Kasım	-	0,5%
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Aralık	52,5	52,7
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet İstihdamı	Aralık	-	50,7
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Aralık	-	55,5
5 Ocak	18:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Aralık	-	58,3

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.