

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, ABD'nin 47. Başkanı Donald Trump'ın görevi devralması ve yemin töreni yakından takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. Trump, ulusal enerji acil durumu ilan ederken, ABD'nin yeniden üreten bir ülke olacağını, hiç kimsede olmayan petrol ve gazı kullanacaklarını ve enerjiyi tüm dünyaya ihraç edeceklerini aktardı. Trump ayrıca, elektrikli araçlar konusundaki düzenlemeyi iptal edeceğini ve kendi ülkesini zenginleştirmek için yabancı ülkelere vergiler ve gümrük tarifeleri uygulayacağını ifade etti. Meksika ve Kanada'ya ek %25 gümrük vergisi getirileceğini, Dünya Sağlık Örgütü'nden ve Paris İklimi Anlaşması'ndan çıkılacağını duyurdu. Öte yandan, hafta içinde Davos'a katılan Trump Fed'e acil faiz indirimleri çağrısında bulunurken, OPEC ülkelerini petrol fiyatlarını düşürmeye çağırdı. Donald Trump'ın başkanlık koltuğunu devraldığı hafta ABD borsaları, Ronald Reagan'ın 1985'teki ilk haftasından bu yana en iyi haftayı geçirdi. Dow Jones %2,15, S&P 500 %1,74 ve Nasdaq endeksi %1,55 değer kazandı.

Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararıyla uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in not görünüm raporu ön planda yer aldı. TCMB, Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında konsensüs beklentilerine paralel olarak politika faizini 250 baz puan düşürerek %45'e indirdi. Karar metninde, politika faizinin enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri göz önünde bulundurularak, öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceğine dikkat çekildi. Öte yandan, son dönemde artan TL likiditesine karşın, ek tedbirlerin alınabileceğine dair mesaj ise dikkat çekti. Ocak ve Şubat enflasyon oranlarının seyri ve 7 Şubat'ta gerçekleştirilecek yılın ilk enflasyon raporu sunumlarını dikkate alarak, 6 Mart günü gerçekleştirilecek toplantıda faiz indirim patikasına 250 baz puan düşürerek devam edebileceğini öngörüyoruz. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye kredi notu değerlendirmesini pas geçerken periyodik gözden geçirmesini tamamladığını duyurdu. Konsensüs beklentisi, Moody's'in kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltmesi ve görünümü "pozitif"ten "durağan"a çekmesi yönündeydi. Yapılan açıklamada, ortodoks politikalara dönüşün kredi açısından olumlu olduğu ancak makroekonomik dengesizliklerin sürdürülebilir biçimde azalmasının zaman alacağı belirtildi. Ayrıca, hafta içinde TÜİK tarafından açıklanan Aralık ayı konut satışları yıllık %53,4 artışla 212,6 bin adede yükselerek Aralık 2021'den bu yana en yüksek aylık artışa işaret etti.

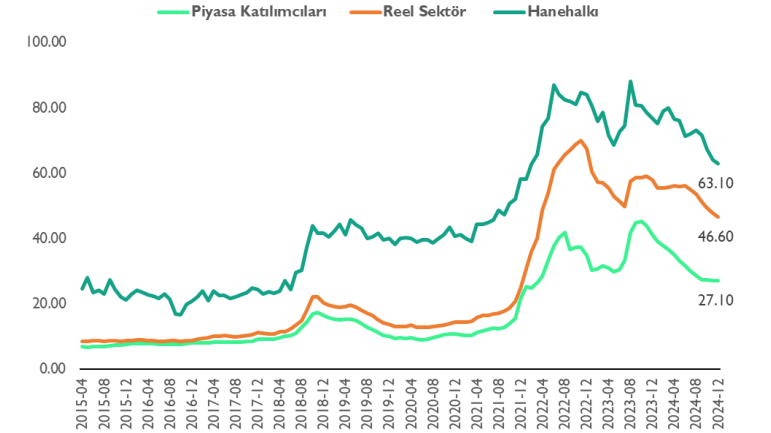
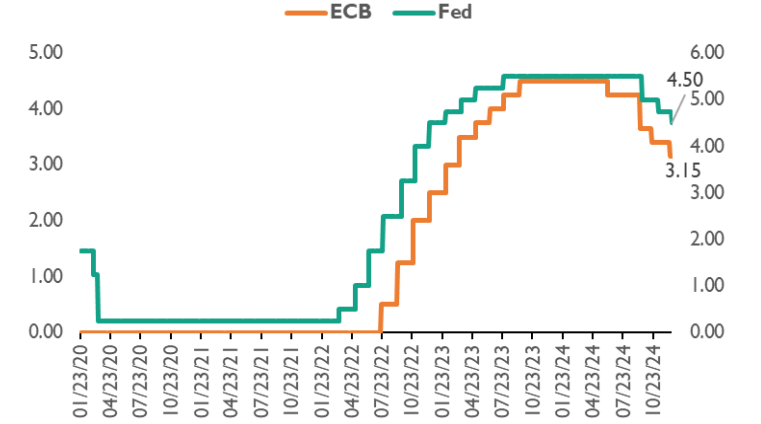
BIST'te geçtiğimiz hafta genelinde psikolojik eşik 10.000 puan seviyelerinde denge arayışı devam etti. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi haftayı %1,27 değer kazanımıyla 10.105 puandan, BIST Katılım 100 endeksi %1,47 yükselişle 9.342 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta endekste yaklaşık 3,4 milyar TL para girişi gerçekleşti.

Küresel piyasalarda Fed ve ECB faiz kararı, yurt içinde Fitch raporu ön planda olacak...

Bu hafta gözler küresel merkez bankalarının faiz kararlarına çevrildi. Trump'ın Fed'e acil faiz indirimi çağrısında bulunmasının ardından 29 Ocak'ta gerçekleştirilecek FOMC toplantısı kritik önem taşıyor. FOMC tutanakları ve Başkan Powell'in basın toplantısında vereceği mesajlar varlık fiyatlamaları üzerinde belirleyici olabilir. Piyasalar Fed'in politika faizini %4,25 düzeyinde sabit bırakmasını bekliyor. Haftanın devamında, 30 Ocak'ta Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı takip edilecek. Avrupa Bölgesi'nde zayıf seyreden ekonomik aktivitenin devam etmesiyle ECB'nin 25bps faiz indirimi yapması bekleniyor. Öte yandan, hafta genelinde Başkan Trump'ın mesajları volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Bilanço tarafında Microsoft, Meta, Tesla, Apple ve Boeing sonuçları öne çıkıyor.

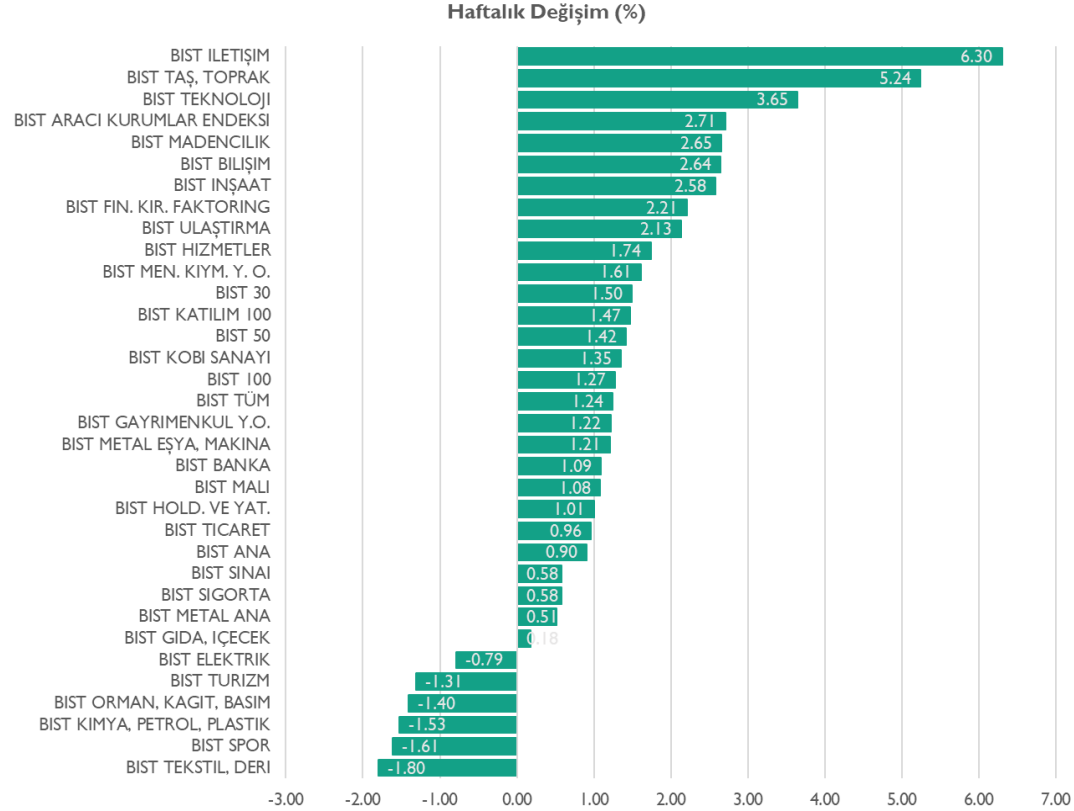
Yurt içi piyasalarda Moody's'in ardından gözler uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in not görünüm raporuna çevrildi. Fitch'in kredi notunu "BB-" ve görünümü "durağan" olarak sabit bırakması bekleniyor. Raporda önümüzdeki döneme yönelik verilecek mesajlar ve kredi not artışlarının gerekçeleri, varlık fiyatlamalarında volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Makroekonomik veri akışı tarafında sektörel enflasyon beklentileri ve dış ticaret istatistikleri ön plana çıkıyor. Borsa İstanbul'da 4Ç24 bilanço dönemi 29 Ocak'ta Garanti Bankası <GARAN TI> ile başlıyor.

BIST 100 endeksinde 10.000 puan bölgesinde denge arayışı sürerken, 9.700 – 10.300 bölgesi dışındaki fiyatlamaların yön konusunda belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

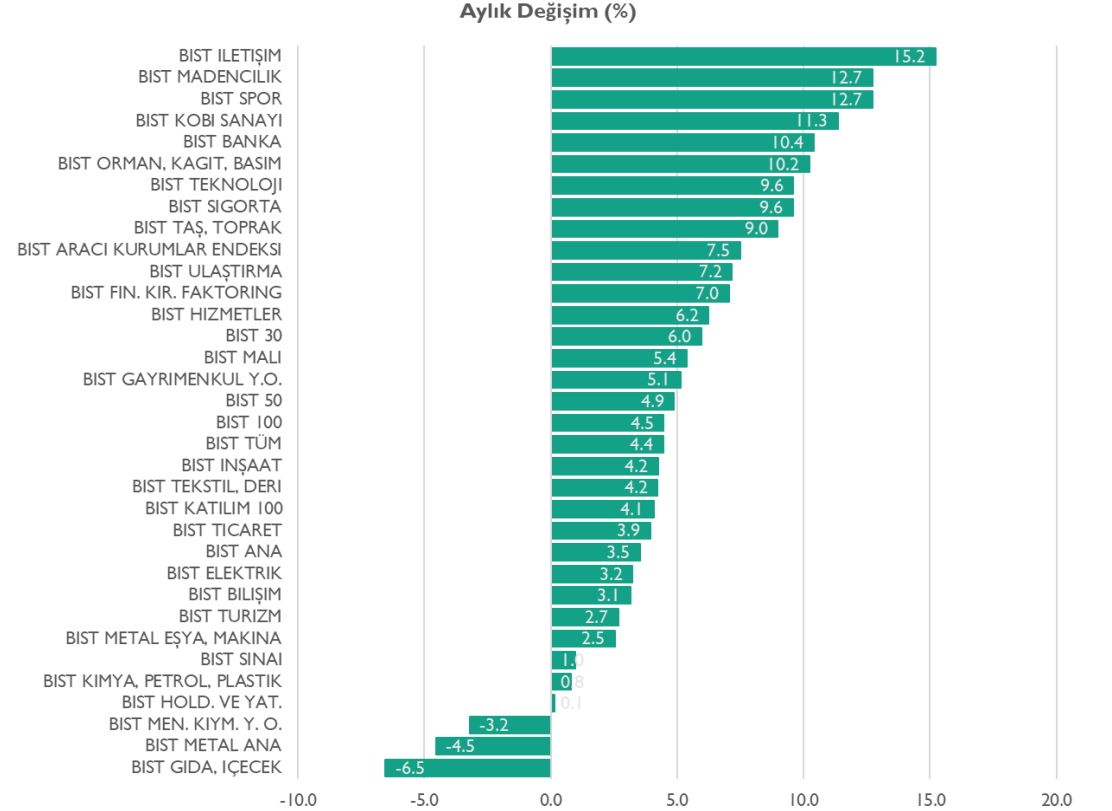


Göstergeler

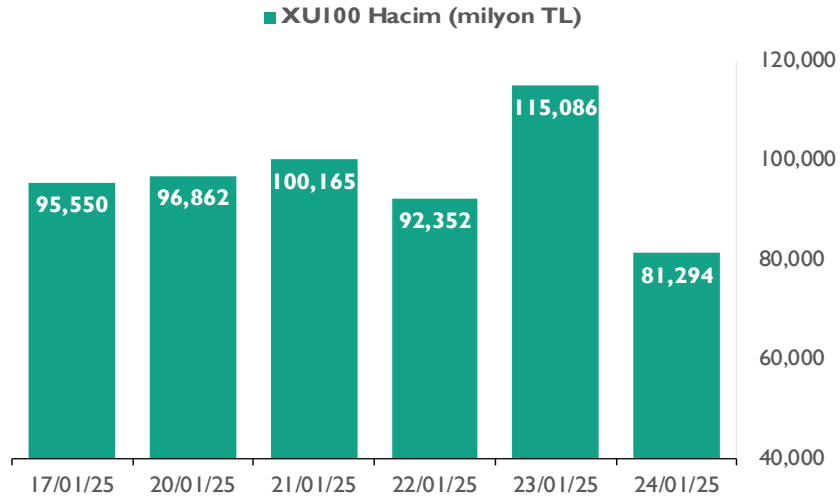
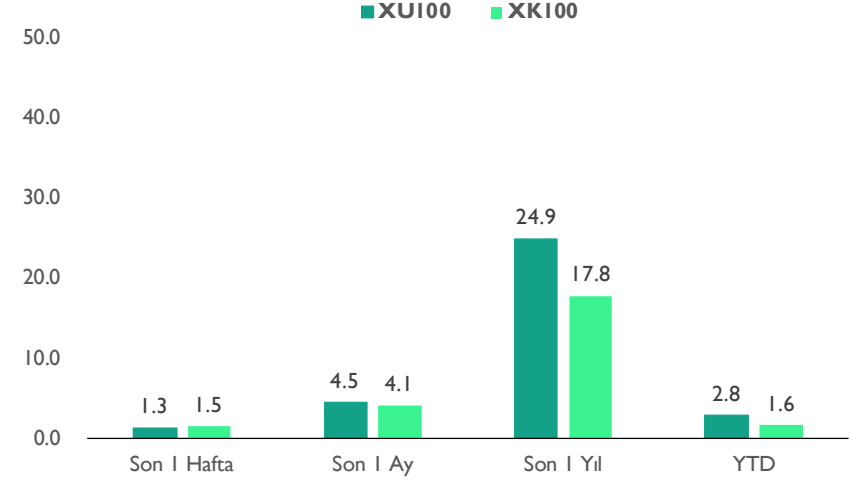
BIST'te son bir haftalık süreçte iletişim endeksi %6,30'luk getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



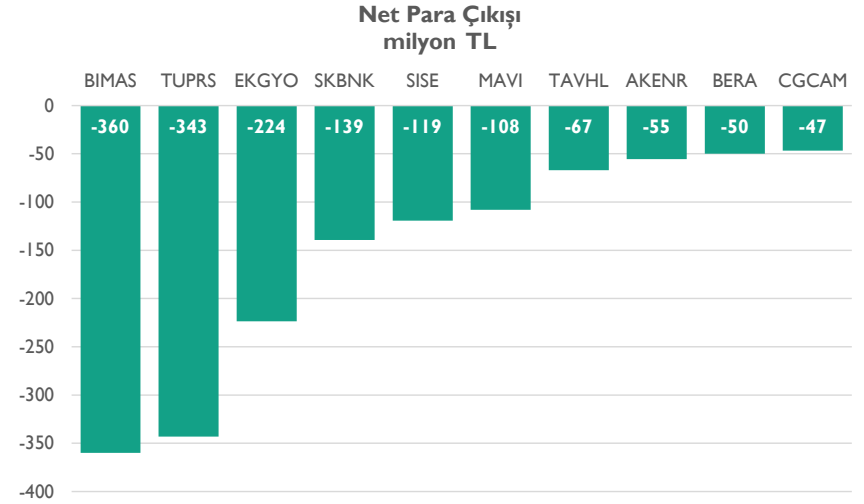
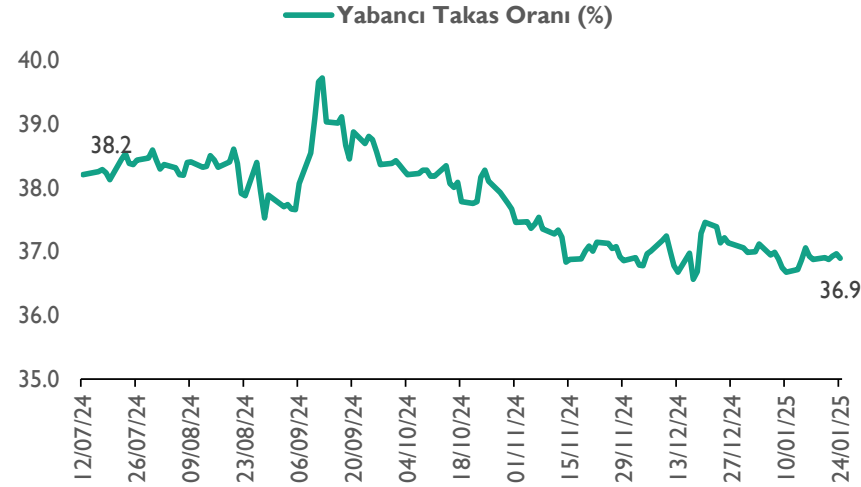
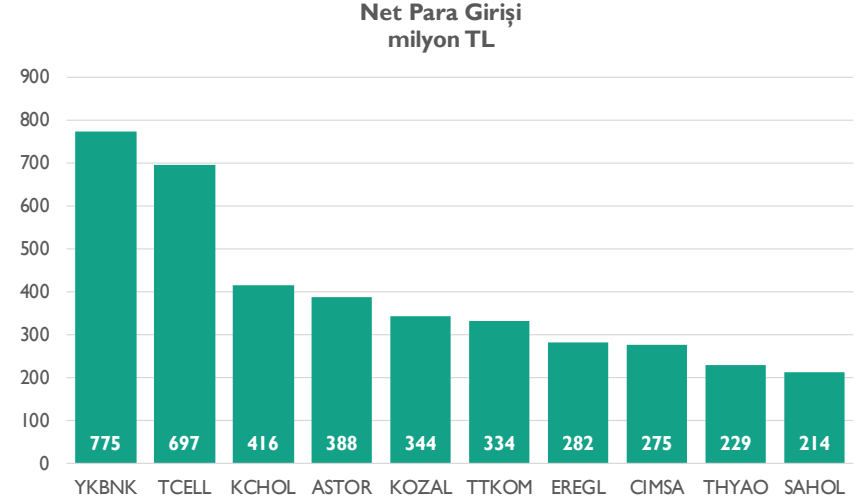
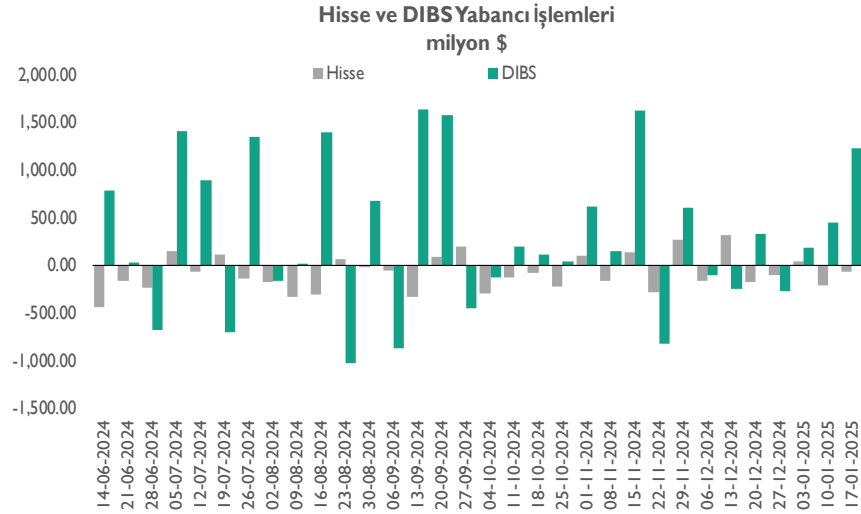
BIST'te son bir aylık süreçte iletişim endeksi %15,2'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
BIST						
OSMEN	29.01.2025	35,00	31,50	0,09	0,08	0,87%

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
27 Ocak 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	Reel Kesim Güven Endeksi		102,7
10:00	Türkiye	Ocak	Kapasite Kullanım Oranı		75,40%
16:00	ABD	Ara.	İnşaat İzinleri (Final)	1,48M	1,49M
18:00	ABD	Ara.	Yeni Konut Satışları	670K	664K
28 Ocak 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu		
16:30	ABD	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0,10%	-1,10%
18:00	ABD	Ocak	CB Tüketici Güven Endeksi	105,9	104,7
20:00	Euro Bölgesi		ECB Başkanı Lagarde'in Konuşması		
29 Ocak 2025 - Çarşamba					
22:00	ABD	Ocak	Fed Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,50%
22:30	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
30 Ocak 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Ekonomik Güven Endeksi		98,8
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Tüketici Güven Endeksi (Final)	-14,2	-14,5
14:00	Türkiye	Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Kararı (PPK) Toplantı Özeti		
16:15	Euro Bölgesi	Ocak	ECB Faiz Oranı Kararı	2,90%	3,15%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	221K	223K
16:30	ABD	4Ç24	GSYH (Öncü)	2,70%	3,10%
16:30	ABD	4Ç24	Çekirdek PCE		2,20%
16:30	ABD	4Ç24	PCE		1,50%
18:00	ABD	Ara.	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	-0,90%	2,20%
18:00	ABD	Ara.	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)		6,90%
31 Ocak 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ara.	Hizmet ÜFE (Aylık)		-0,76%
10:00	Türkiye	Ara.	Hizmet ÜFE (Yıllık)		53,44%
10:00	Türkiye	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	-8,82B	-7,46B
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek PCE (Aylık)	0,20%	0,10%
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek PCE (Yıllık)		2,80%
16:30	ABD	Ara.	PCE (Aylık)		0,10%
16:30	ABD	Ara.	PCE (Yıllık)		2,40%
16:30	ABD	Ara.	Kişisel Gelirler (Aylık)	0,40%	0,30%
16:30	ABD	Ara.	Kişisel Tüketim (Aylık)	0,40%	0,40%
23:00	Türkiye		Fitch Kredi Not Görünümü		BB+/Durağan

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

