

Geçtiğimiz hafta, yılbaşı tatilinin etkisiyle küresel piyasalarda sınırlı makroekonomik veri akışı ve düşük işlem hacimleri öne çıktı. Veri takviminin görece sakin olduğu haftada, küresel piyasaların ana odağında Fed'in Aralık ayı FOMC toplantı tutanakları yer aldı. Tutanaklar, para politikasında temkinli duruşun sürdüğüne işaret ederken, 2026 yılına yönelik faiz indirimlerinin kademeli ve veri odaklı ilerleyeceği mesajını verdi. Piyasalarda, Fed'in 28 Ocak toplantısında politika faizini sabit bırakacağına yönelik beklentiler güçlü seyrini korurken, yıl geneline ilişkin toplam iki faiz indirimi beklentisinin de muhafaza edildiği görülüyor. ABD tarafında konut piyasası ve bölgesel ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanan ikincil veriler beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bekleyen konut satışları, Kasım ayında aylık bazda %3,3 artış kaydetti. Değerli metaller cephesinde ise 2025 yılı oldukça güçlü kazançlarla tamamlandı. Ons Altın, yılı %64,2 değer artışıyla kapatarak 1979'dan bu yana kaydedilen en güçlü yıllık performanslardan birine imza attı. ABD hisse senedi piyasalarında ise yılın son haftasında kar realizasyonları etkili oldu. Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri haftayı sırasıyla %1,33, %1,22 ve %1,49 düşüşle tamamlamaya hazırlanırken, yıl genelinde çift haneli yükselişler dikkat çekti. S&P 500 endeksi yılı %16,39, yapay zekâ temalı hisselerin öncülüğünde Nasdaq %20,36, Dow Jones ise daha sınırlı teknoloji ağırlığı nedeniyle %12,97 artışla kapattı.

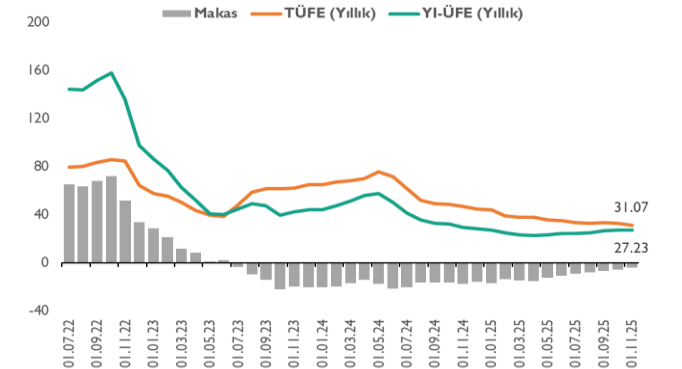
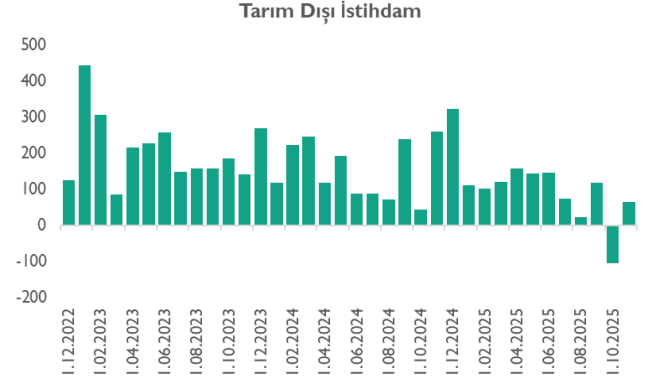
Yurt içi piyasalarda ise yıl sonu portföy ayarlamaları ve kapanış işlemlerinin etkili olduğu bir hafta geride kaldı. Hafta boyunca dış ticaret verileri, İTO enflasyonu, ekonomik güven endeksi, ÖTV düzenlemeleri ve İSO İmalat PMI verileri yakından takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Kasım ayında ihracat yıllık bazda %1,3 artışla 22,5 milyar dolar, ithalat ise %2,6 artışla 30,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede dış ticaret açığı %6,3 artarak 8,0 milyar dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranının %73,8'e gerilemesi, dış ticaretteki zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti. Enflasyonun öncü göstergeleri arasında yer alan İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi, Aralık ayında aylık %1,23 artış kaydetti. Öte yandan, akaryakıt, sigara ve alkollü içeceklerde %10'un üzerinde olması beklenen ÖTV artışlarının daha sınırlı oranlarda uygulanması; akaryakıtta %6,95, sigara ve alkollü içeceklerde ise %7,95 seviyesinde gerçekleşmesi, maliye politikası ile para politikasının dezenflasyon sürecine eşgüdümlü katkı sunduğuna işaret etti. Aralık ayında ekonomik güven endeksi 99,5 seviyesinde yatay seyrederken, İSO Türkiye İmalat PMI verisi 48,9 ile son 12 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Üretim, yeni siparişler ve istihdamdaki daralmanın hız kestiği görülürken, girdi maliyetleri ham madde fiyatlarındaki artışa bağlı olarak yükselmeye devam etti. Bu gelişmeler ışığında BIST 100 endeksi, haftayı %1'e yakın yükselişle tamamlamaya hazırlanırken, 2025 yılını %14,56 değer kazancıyla geride bıraktı.

Küresel Piyasalarda Tarım Dışı İstihdam, Yurt İçinde Enflasyon Verileri Ön Planda Olacak...

Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda odak noktası, 9 Ocak Cuma günü TSİ 16:30'da açıklanacak olan ABD Tarım Dışı İstihdam (TDI) verileri olacak. Kasım ayında 64 bin kişi artış göstererek beklentilerin üzerinde gerçekleşen istihdam artışının, Aralık ayında 55 bin kişi olması bekleniyor. Aynı dönemde işsizlik oranının %4,5, ortalama saatlik kazançların ise aylık bazda %0,3 artış kaydetmesi öngörülüyor. Veriler, Fed'in 2026 yılına yönelik faiz patikasına dair beklentiler açısından yakından izlenecek. Hafta içinde ayrıca, açık iş imlanları (JOLTS) ve ISM İmalat Endeksi verileri ile Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar, küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olabilir.

Yurt içi piyasalar ise yeni haftaya Aralık ayı enflasyon rakamları ile başlayacak. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Aralık ayında TÜFE'nin aylık %0,89 artışla yıllık bazda %30,89'a gerilemesini bekliyoruz. Konsensüs beklentileri ise aylık TÜFE'nin %0,94 artması yönünde. Bu dönemde gıda grubunda gözlemlenen yüksek oynaklık tahmin aralığını genişletirken, özellikle kırmızı ve beyaz et fiyatlarındaki yükseliş yukarı yönlü ana baskı unsuru olarak dikkat çekmektedir. Ancak, ulaştırma kalemindeki gerilemenin maliyetleri hafifletmesi ve ilaç fiyat düzenlemesinin etkisinin aya yayılması, bu artışları dengeleyici bir rol oynamaktadır. Alt kalemlerdeki bu dengelenme süreci neticesinde, aylık enflasyonun dezenflasyon sürecini destekleyecek bir seviyede gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Haftanın devamında Kasım ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Şirket haberleri tarafında bu hafta ODMD'nin otomotiv satışları, Türk Hava Yolları ve Pegasus'un trafik rakamlarının açıklanması bekliyoruz.

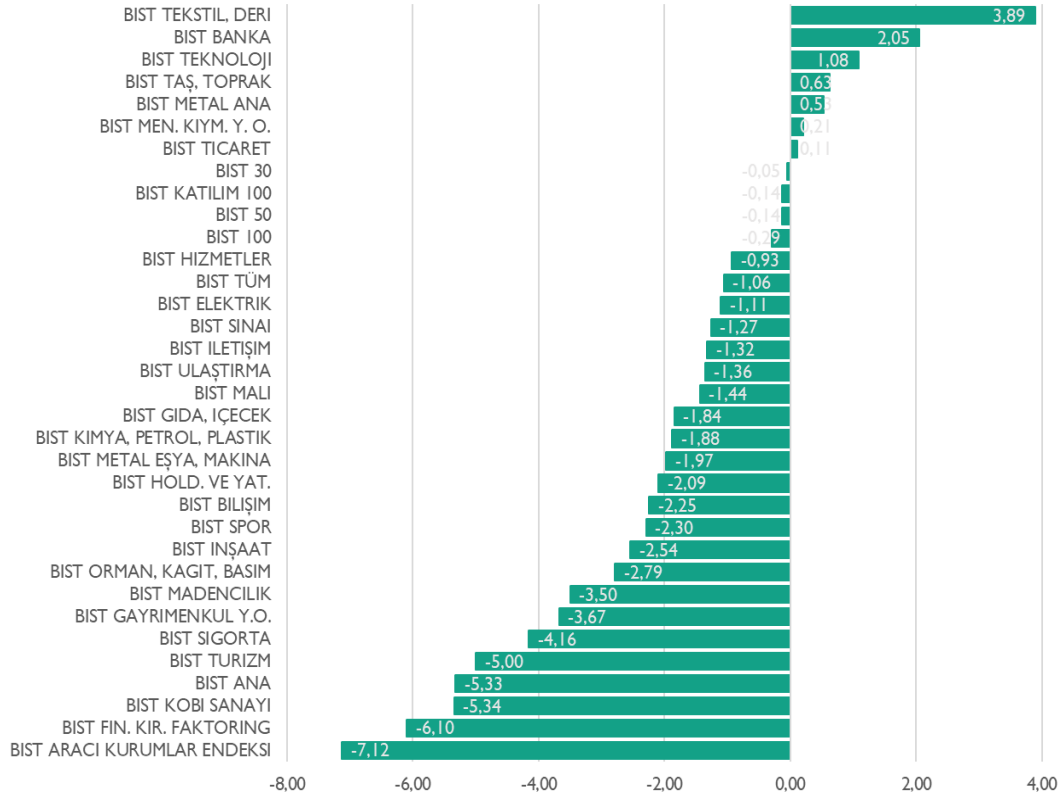
BIST 100 endeksinde 11.100–11.500 bandında denge arayışının sürdüğü gözlemliyoruz. Kısa vadede bu bant dışındaki fiyatlama davranışlarının yön konusunda belirleyici olmasını bekliyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde 11.480 ve 11.600 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 11.250 ve 11.215 ve 11.100 seviyeleri destek konumunda bulunuyor. Yeni yıl ile birlikte işlem hacimlerinde toparlanma yaşanabileceğini öngörüyoruz.



Göstergeler

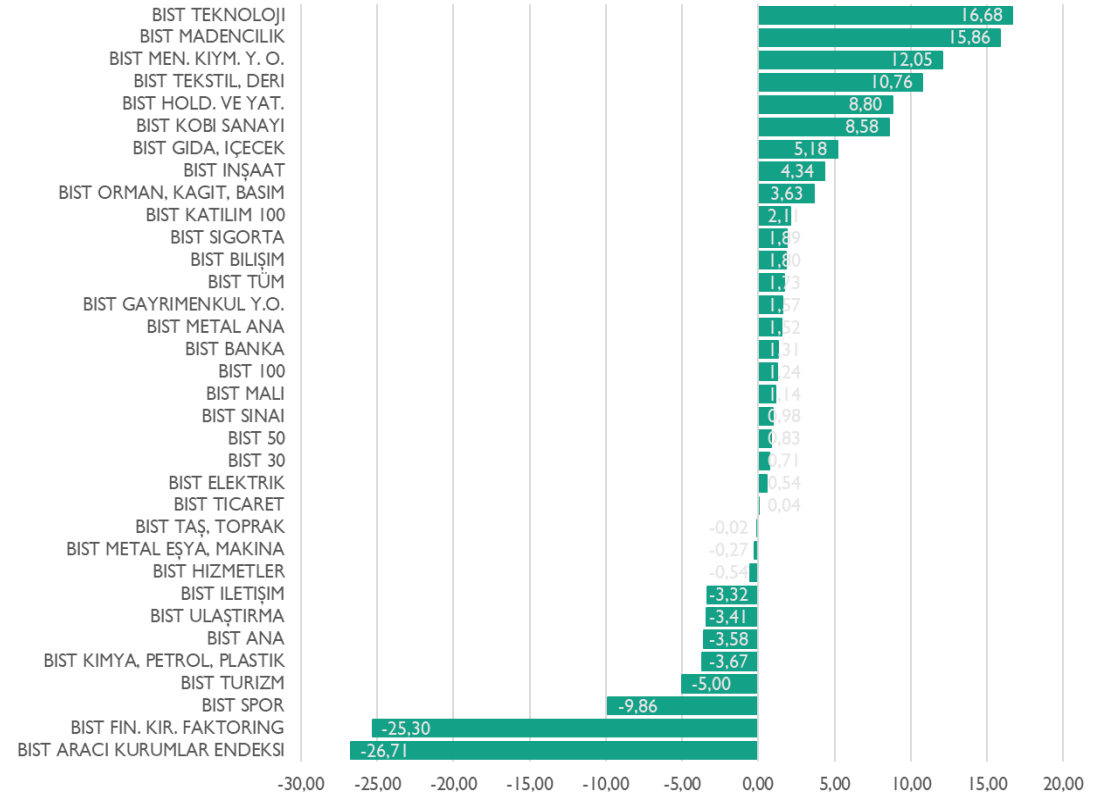
BIST'te son bir haftalık süreçte tekstil, deri endeksi %3,9'luk değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)



BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %16,7 ile teknoloji endeksi sağladı.

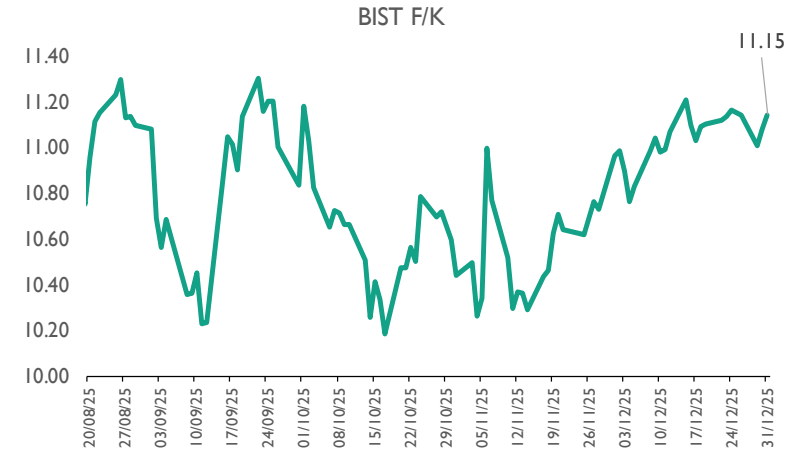
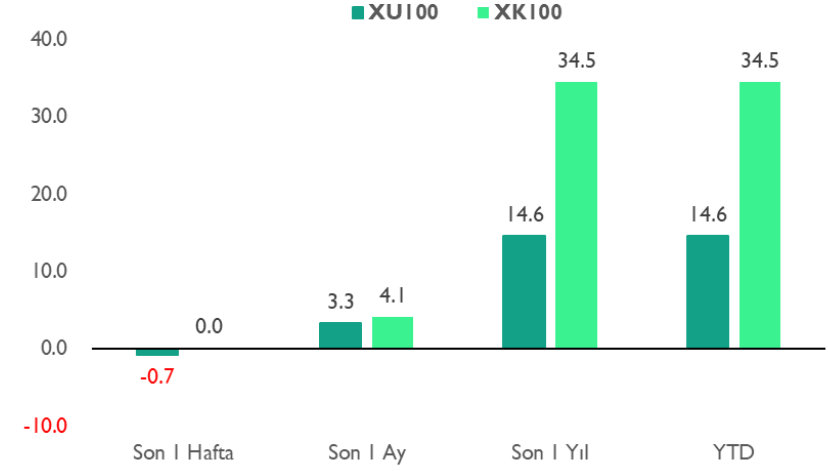
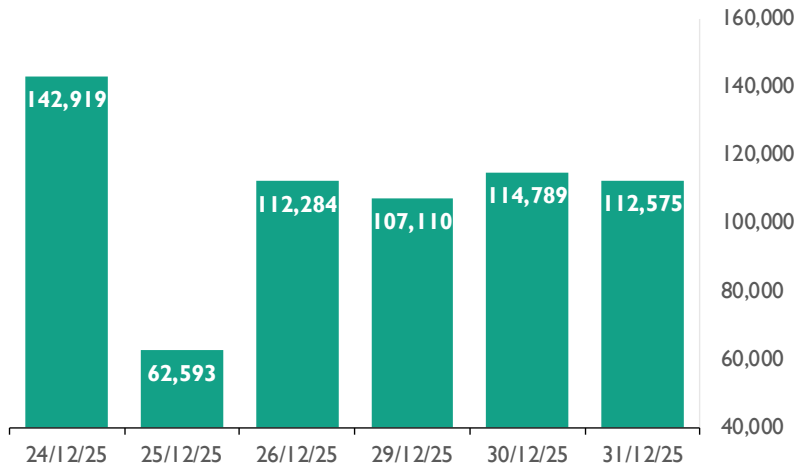
Aylık Değişim (%)



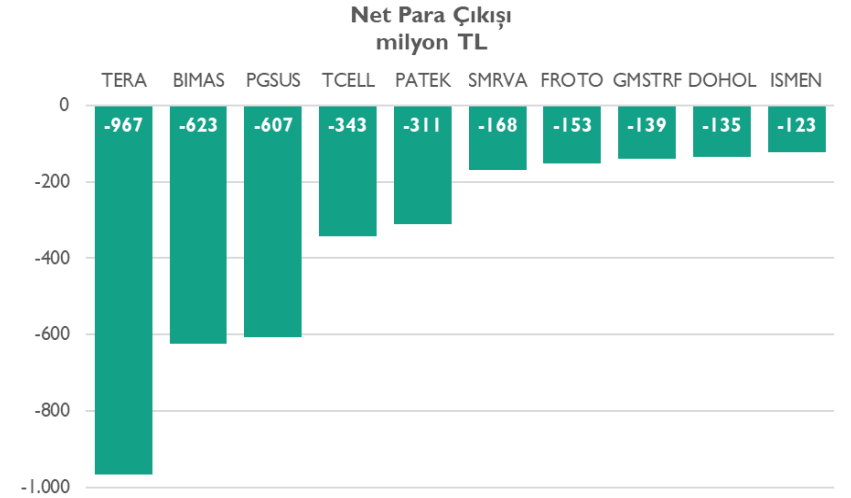
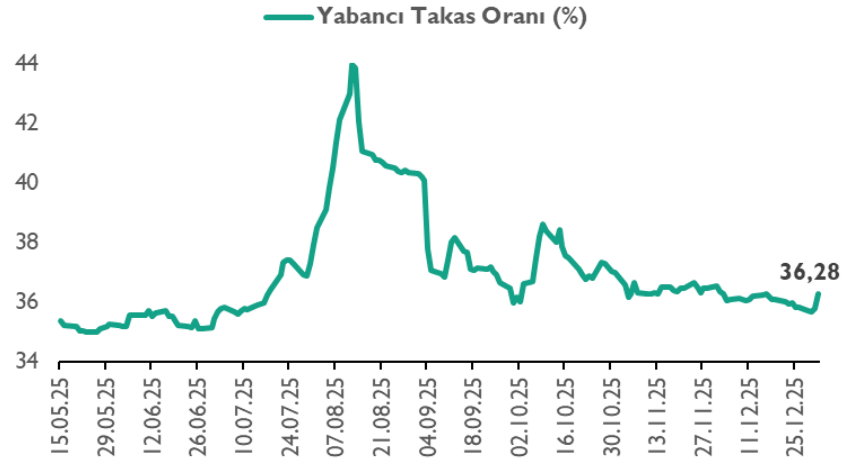
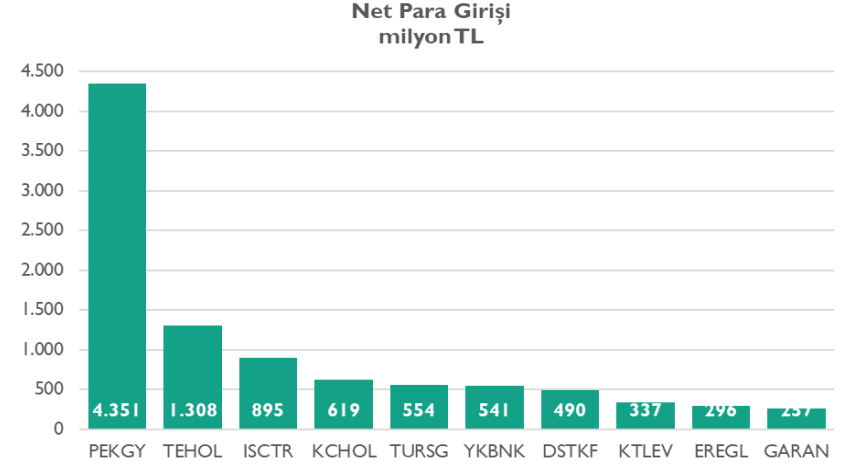
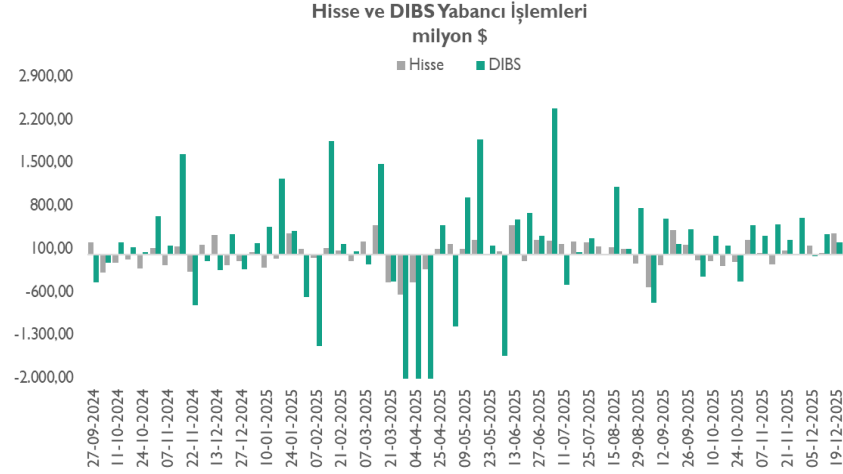
Göstergeler



■ XU100 Hacim (milyon TL)



Göstergeler



Sektör Haberleri

Aylık otomotiv satışı 200 bine dayandı.

Türkiye otomotiv pazarı rekor üstüne rekor kırıyor. Faiz ortamına ve finansmana erişimdeki zorluklara rağmen satışlardaki ivme özellikle yılın son çeyreğinde hızlandı. EKONOMİ gazetesine konuşan sektör temsilcileri, aralık ayında otomobil ve hafif ticari araç satışlarının yaklaşık 195 bin adede yaklaştığını belirtti. Bugüne kadar aylık bazda en yüksek satış, 170 bin 249 adetle Aralık 2024'te gerçekleşmişti. Bu yıl aralık ayında 195 bin adet olarak öngörülen seviye, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 17'nin üzerinde bir büyümeye işaret ediyor.

ODMD verilerine göre, 2025 yılı Ocak-Kasım döneminde ise toplam pazar yüzde 10,16 artarak 1 milyon 176 bin 780 adede ulaştı. Aralık ayındaki yaklaşık 195 bin adetlik satışla birlikte yıl sonunda toplam pazarın 1 milyon 350 bin adedi aşması bekleniyor.

Pazardaki hareketliliği değerlendiren sektör temsilcileri, özellikle yatırım araçlarındaki getirilerin otomobile yöneldiğine dikkat çekiyor. Nissan, Renault, Fiat, Peugeot, Opel, Citroen ve BYD gibi markaların bayiliğini yapan Gülan Otomotiv Yönetim Kurulu Başkanı Alp Gülan, aralık ayında satışların beklentilerin üzerinde seyrettiğini belirterek, “Kampanyalar, ötelenmiş talebin yanı sıra altın piyasasındaki gelişmeler satışları ciddi biçimde destekledi. Altın ve faizden iyi kazanç sağlayanlar, altını bozdurup araç almaya yöneldi” dedi.

Aralık ayında bazı markaların araçlarının gümrükte beklemesi ve gemi gecikmeleri nedeniyle arz tarafında sınırlı sorunlar yaşandığını da hatırlatan Gülan, “Bu araçlar zamanında gelseydi 200 bin adetlik satış rahatlıkla görülebilirdi. Mevcut durumda aralık satışlarının 190-195 bin adet bandında olduğunu tahmin ediyoruz” diye konuştu. ODMD'ye yakın kaynaklar da aralık ayında satışların 190 bin adedi aştığına işaret ediyor.

Satışlardaki bu güçlü seyrin en dikkat çekici unsurlarından biri ise finansman yapısı. Krediye erişimde yaşanan zorluklar nedeniyle otomobil satışlarının yüzde 70'ten fazlası peşin gerçekleşiyor. Bazı segmentlerde bu oran yüzde 80'e kadar çıkıyor. Taşıt kredilerinde düşük kredi tutarları ve kısa vadeler, tüketicici alternatif finansman kaynaklarına yöneltirken; döviz, altın ve mevduattan elde edilen kazançların otomobil talebini beslediği belirtiliyor.

Aralık ayındaki agresif satış kampanyalarının ardından Ocak 2025 itibarıyla otomotiv pazarında fiyatların artması bekleniyor. Sektör temsilcileri, yeni model yılı olmasının yanı sıra 2024'ten kalan araçlara da ocak ayı itibarıyla kur zammının yansıtılmasını beklediklerini ifade etti.

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	188.1
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	41,382
Piyasa Değeri (milyon USD)	966
Firma Değeri (milyon TL)	65,228
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	92.7
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	325,118
Piyasa Değeri (milyon USD)	7,588
Firma Değeri (milyon TL)	422,891
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	247.0
Kapanış (USD/hisse)	5.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	123,500
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,882
Firma Değeri (milyon TL)	143,047
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
5 Ocak 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Aralık	TÜFE (Aylık)	0,94%	0,87%
10:00	Türkiye	Aralık	TÜFE (Yıllık)	30,96%	31,07%
10:00	Türkiye	Aralık	ÜFE (Yıllık)		27,23%
10:00	Türkiye	Aralık	ÜFE (Aylık)		0,84%
18:00	ABD	Aralık	İmalat PMI	48,4	48,2
6 Ocak 2025 - Salı					
11:00	Türkiye	Aralık	Mevsim Ektilerinden Arındırılmış TÜFE (Aylık)		1,5%
12:00	Euro Bölgesi	Aralık	Hizmet PMI	52,6	52,6
17:45	ABD	Aralık	Hizmet PMI	52,9	52,9
7 Ocak 2025 - Çarşamba					
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	TÜFE (Yıllık)	2,0%	2,1%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	TÜFE (Aylık)		-0,3%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,4%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	Çekirdek TÜFE (Aylık)		-0,5%
16:15	ABD	Aralık	ADP Tarım Dışı İstihdam	48k	-32K
18:00	ABD	Kasım	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,2%
8 Ocak 2025 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	Kasım	İşsizlik Oranı	6,4%	6,4%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		199K
16:30	ABD	Ekim	Ticaret Dengesi	-58,80B	-52,80B
17:30	Türkiye	Aralık	Hazine Nakit Dengesi		56,390B
9 Ocak 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Kasım	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,2%
10:00	Türkiye	Kasım	Sanayi Üretimi (Aylık)		-0,8%
16:30	ABD	Aralık	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)		0,1%
16:30	ABD	Aralık	Tarım Dışı İstihdam	55K	64K
16:30	ABD	Aralık	İşsizlik Oranı	4,5%	4,6%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

