

Başlarken

2025 yılında da 2024'te olduğu gibi siyasi, jeopolitik ve ekonomik birçok gelişmeyi yakından izleyeceğiz. ABD'de başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın vergi indirimleri ve regülasyon adımlarının şirket kârlarını ve ekonomiyi destekleyebileceğine dair beklentilerle son dönemde 2025 yılı için ABD borsalarına dair olumlu tahminlerin öne çıktığı görülürken, aynı zamanda Trump'ın küresel çapta getirmeyi planladığı ek gümrük vergilerinin ve göçmen politikalarının büyüme üzerinde negatif etkileri olabileceği ve enflasyonda yükselişe yol açabileceğine ilişkin endişeler de gündemdeki risk faktörleri olarak yerini korumaktadır. Tüm bu gelişmelerin yanında elbette küresel ekonomik görünüm ve merkez bankalarının faiz indirim adımları küresel risk iştahı üzerindeki temel belirleyiciler olacaktır.

Piyasalarda Son Durum

Kasım ayından aralık ayının ikinci haftasına kadar faiz indirimlerine dair güç kazanan beklentilerle yükselişlerin öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde aralık ayının ikinci yarısında ise dalgalı seyirle birlikte zaman zaman düzeltmelerin gündeme geldiği bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 Endeksi aralık ayını %1,85 oranında yükselişle 9.831 puandan kapattı. Dolar/TL kuru aralık ayını %1,95 oranında bir yükselişle 35,3804 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteki ve kur cephesindeki sınırlı yükselişlere bağlı olarak aralık ayını %0,10 oranında sınırlı bir düşüşle 277,85 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Yurt içi piyasalarda, 02 Ocak tarihinde kasım ayı ISO imalat PMI verisi takip edilecek. 03 Ocak, Türkiye'de enflasyon günü olacak. Aralık ayına yönelik enflasyon verisinin açıklanması bekleniyor. Kurum olarak beklentimiz aylık yüzde 1,50 ve yıllık yüzde 45,05 seviyesinde açıklanması yönünde bulunuyor. TCMB son toplantısında enflasyon görünümüne odaklanarak "toplantı bazında" ihtiyatlı bir şekilde karar alınacağı vurgusunu yapmıştı. İndirim sürecine başlayan bankanın önümüzdeki politika faizi kararlarının veri odaklı olacağını ve seri faiz indirimleri olmayabileceği ya da faiz indirimlerinin aynı hızda devam etmeyebileceği anlamı taşıdığından açıklanacak verinin seyri uygulanacak politika açısından belirleyici olacaktır. Ayrıca enflasyonun ardından TCMB'nin faiz indirimine başladığı toplantının özetinin yayınlanması bekleniyor. 10 Ocak, Türkiye'de kasım ayına yönelik sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. 13 Aralık, Türkiye'de cari işlemler dengesi verisi izlenecek. 15 Aralık, Türkiye'de kasım ayı bütçe istatistikleri yayınlanacak. 23 Ocak, TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. 24 Ocak, Türkiye'de ocak ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 24 Ocak'ta aynı zamanda kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in not değerlendirmesi bulunurken, diğer yandan 31 Ocak'ta da Fitch cephesinden gelecek değerlendirme kritik önem taşıyor.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **BIMAS, DOHOL, GARAN, KOZAL**

Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Danışmanlığı Birimi

Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45
K:10-11-12 Maltepe/İstanbul
Tel: (212) 356 16 52
gyd@gedik.com

Mesut KURT

Müdür
mkurt@gedik.com

Eda KARADAĞ

Müdür Yardımcısı
eda.karadag@gedik.com

Onurcan BAL

Müdür Yardımcısı
onurcan.bal@gedik.com

Betül GEDİK

Yönetmen
betul.gedik@gedik.com

Ceren TABAN

Yönetmen
ceren.taban@gedik.com

Yılmaz ALTUN

Yatırım Danışmanı
yilmaz.altun@gedik.com

Elif KAYA

Uzman
ekaya@gedik.com

Başlarken...

2025 yılında bizleri neler bekliyor

2025 yılında da 2024'te olduğu gibi siyasi, jeopolitik ve ekonomik birçok gelişmeyi yakından izleyeceğiz. ABD'de başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın vergi indirimleri ve regülasyon adımlarının şirket kârlarını ve ekonomiyi destekleyebileceğine dair beklentilerle son dönemde 2025 yılı için ABD borsalarına dair olumlu tahminlerin öne çıktığı görülürken, aynı zamanda Trump'ın küresel çapta getirmeyi planladığı ek gümrük vergilerinin ve göçmen politikalarının büyüme üzerinde negatif etkileri olabileceği ve enflasyonda yükselişe yol açabileceğine ilişkin endişeler de gündemdeki risk faktörleri olarak yerini korumaktadır. Trump'ın izleyeceği politikalar 2025 yılının ana gündem maddeleri arasında yer alırken, jeopolitik ve siyasi gelişmeler de gündemdeki yerini ve önemini koruyacaktır. Tüm bu gelişmelerin yanında elbette küresel ekonomik görünüm ve merkez bankalarının faiz indirim adımları küresel risk iştahı üzerindeki temel belirleyiciler olacaktır. Yurt içinde ise küresel gelişmelere ek olarak dezenflasyon sürecinin hızı ile TCMB'nin faiz indirim adımları fiyatlamaları şekillendirecek ana etmenler olacaktır.

Küresel merkez bankalarına dair genel beklentiler

Amerikan Merkez Bankası (Fed) hatırlanacağı üzere eylül ayında istihdam kaynaklı endişeler 50 baz puan bir faiz indirime giderken, kasım ve aralık toplantılarında da 25'er baz puanlık indirimlerle 2024 yılını 100 baz puanlık bir indirimle tamamladı. Ancak ABD'de son aylarda ekonomik verilerin güçlü gelmesi, istihdam piyasasına yönelik endişelerin yatışması ve çekirdek enflasyonda son aylarda gözlenen yataylaşma gibi etkenlerle Fed, 18 Aralık'taki toplantısında 2025 yılı için daha temkinli bir duruş ortaya koydu. ABD ekonomisinin güçlü kalmasına ek olarak Trump'ın uygulayacağı politikaların olası enflasyonist etkileri de dikkate alınacak olursa Fed'in daha temkinli bir duruş ortaya koymasını son derece anlaşılır buluyoruz. Trump'ın politikalarının enflasyonda yükselişe yol açması ve ABD ekonomisinin genel olarak gücünü koruması durumunda, Fed'in temkinli duruşunu koruyarak 2025 yılını sınırlı faiz indirimleriyle tamamlayacağı görüşümüzü sürdürüyoruz. Ancak ekonomik gelişmelere ve Trump'ın atacağı adımların kapsamı ve boyutu gibi gelişmelere bağlı olarak Fed'e yönelik beklentilerin değişebileceği ve bu durumun fiyatlamalar üzerinde belirleyici olacağı unutulmamalıdır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2024 yılında haziran, eylül, ekim ve aralık toplantılarında olmak üzere toplamda 4 kez faiz indirime giderek %4,0 olan mevduat faizini %3,0 seviyesine düşürdü. ECB üyeleri faizlerde nötr seviyeye kademeli biçimde yaklaşmak gerektiğine dikkat çekerken, piyasadaki genel beklentilerle uyumlu olarak bu seviyeye gelecek senenin ikinci yarısına doğru ulaşılabilirliğini düşünüyoruz. Piyasadaki genel beklentiler mevcut durumda %3,0 olan mevduat faiz oranının 2025 yılının ikinci yarısında %2,0 seviyesine kadar gerileyebileceği yönünde şekilleniyor. İngiltere Merkez Bankası (BoE), 2022 yılında başlattığı faiz artırımı döngüsünün ardından ilk faiz indirime 25 baz puanla 2024 Ağustos ayında giderken, 7 Kasım'daki toplantısında da 25 baz puan faiz indirime devam etti. Aralık toplantısında beklentilerin üzerinde gelen ücret artışları ile %2'lik hedefin üzerinde seyretmeye devam eden enflasyona bağlı olarak faizlerde değişime gitmeyen BoE, 2024 yılının 50 baz puanlık indirimle tamamladı. Güçlü gelen ücret artışları ve son sekiz ayın zirvesine çıkan enflasyon verisi sonrasında piyasalar 2025 yılı genelinde 25'er baz puanlık 2 ila 3 faiz indirimi fiyatlıyor. 2024 yılında uzun bir sürenin ardından mart toplantısında faiz artırımına giden ve negatif faiz rejimini sonlandıran Japonya Merkez Bankası (BoJ), temmuz toplantısında da 15 baz puan faiz artırımına gitti. 2025 yılı içerisinde BoJ'dan agresif bir faiz artırımı öngörmüyoruz.

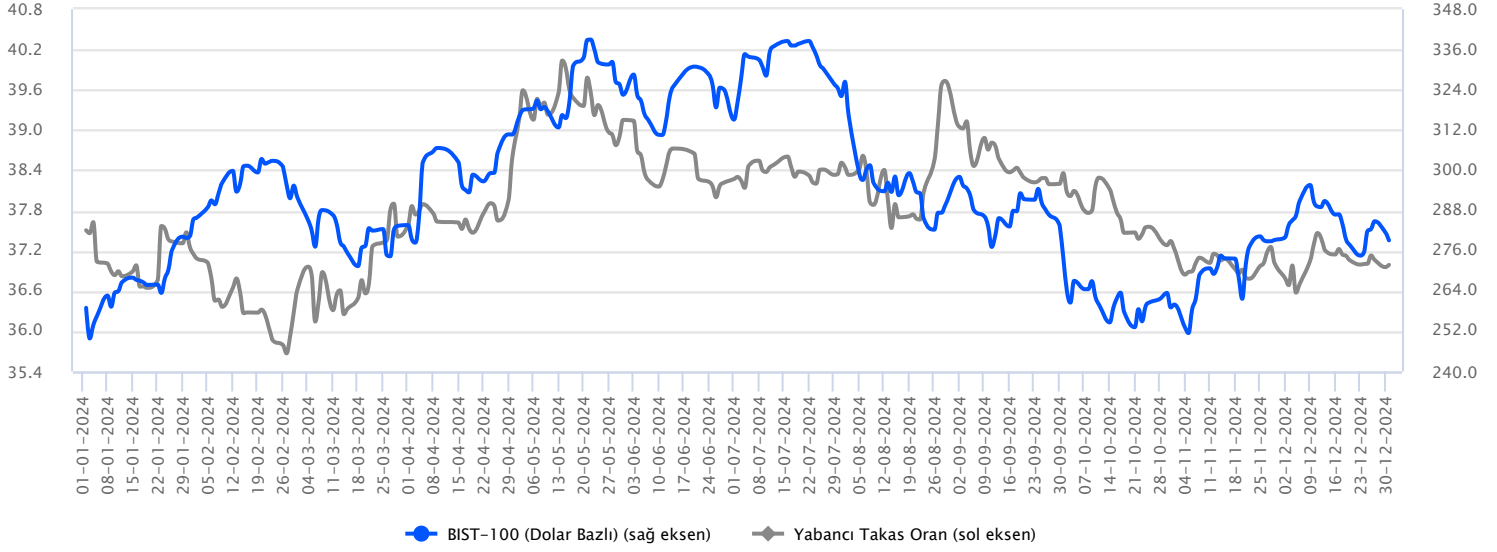
Yurt içinde aralık ayı enflasyon rakamları açıklanacak

Yurt içerisinde 3 Ocak Cuma günü açıklanacak aralık ayı TÜFE rakamı yakından izlenecektir. TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %1,63 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %47,09 seviyesinden %45,25 seviyesine gerilemesi öngörülmüyor. Bizim beklentimiz ise TÜFE'nin aylık bazda %1,50 oranında artış kaydedebileceği yönünde şekilleniyor. Aralık ayı enflasyon verisinin %1,50 civarında gelmesi ve alt kalemlerde iyileşme eğiliminin sürmesi halinde 23 Ocak'taki toplantısında da 200 – 250 baz puanlık faiz indirime gidebileceğini değerlendiriyoruz. Enflasyonun görece iyi gelmesi ve faiz indirim beklentilerinin korunması Borsa İstanbul'u desteklemeye devam edebilecektir. TCMB'nin faiz kararlarının enflasyon görünümü odaklı ve toplantı bazında alınacağı vurgusunu dikkate aldığımızda enflasyon rakamları ve dezenflasyonist sürecin başarısı yurt içi piyasaların ana gündemini oluşturmaya devam edecek ve TCMB'nin faiz indirim hızı üzerinde belirleyici olacaktır.

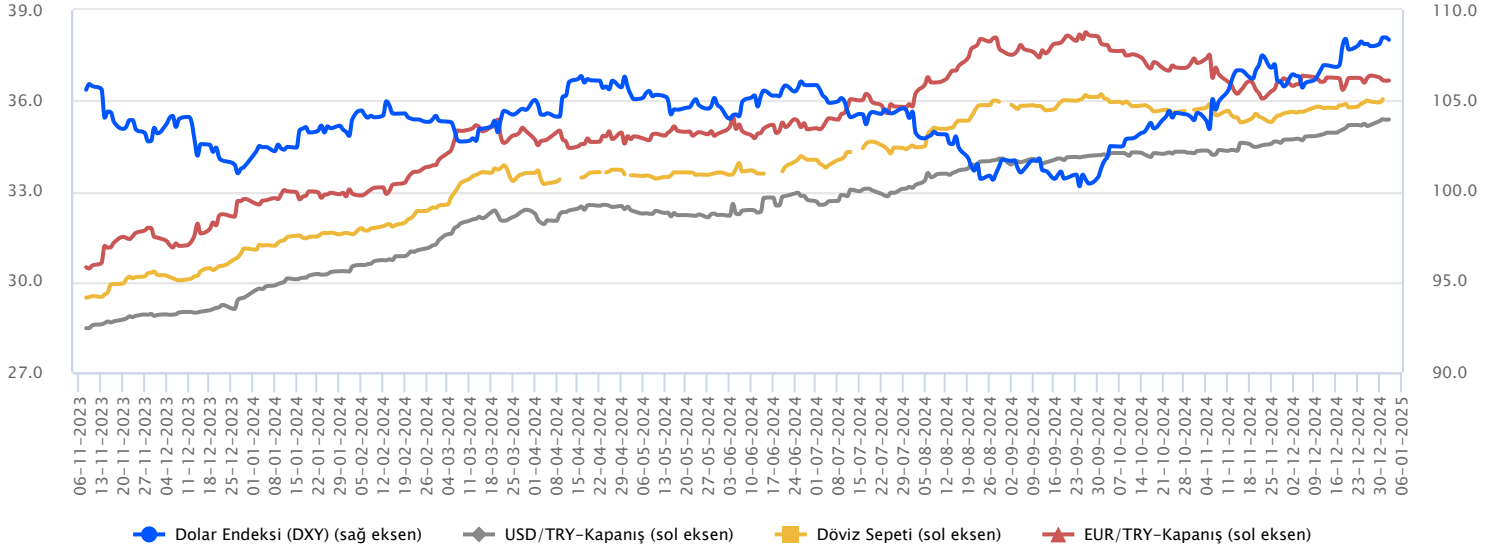
BIST100'de dalgalı seyir

Kasım ayından aralık ayının ikinci haftasına kadar faiz indirimlerine dair güç kazanan beklentilerle yükselişlerin öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde aralık ayının ikinci yarısında ise dalgalı seyirle birlikte düzeltmelerin gündeme geldiği bir fiyatlama takip edildi. Son günlerde Anadolu Efes'in Rusya'daki varlıklarına ve üretim tesislerine geçici yönetim atandığına ilişkin haber akışının etkisiyle endekste satışların hız kazandı. Endekste satıcılar seyrin etkisini sürdürmesi durumunda 9.750 – 9.700 aralığı ilk güçlü destek bölgesi olup, 9.700 desteği altında 100 günlük üssel ortalama (9.646) ve 2024 Temmuz – Kasım dönemindeki düşüşlere çekilen fibonacci düzeltme seviyelerinin %38,2'lik kısmına denk gelen 9.592 seviyesi destek olarak önem kazanacaktır. 100 günlük ortalama ile 9.592 fibo seviyesi altındaki kapanışlarda orta vadeli teknik görünümün zayıflama kaydettiği ve satış baskısının derinleştiği görülebilir. Bu durumda 200 günlük üssel ortalama (9.452) ile 9.300 – 9.200 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Endekste toparlanma çabasında ise 9.900 – 10.000 aralığı ilk güçlü direnç bölgesi olup, psikolojik öneme sahip 10.000 puan üzerinde yeniden kalıcılık sağlanabilirse 10.100 – 10.150 aralığı direnç olarak izlenecektir. Bu seviyeler üzerinde 10.200 – 10.250 bölgesi güçlü bir direnç konumunda bulunmakta olup, aralık ayının ilk yarısında test edilen ve devamında düzeltme eğiliminin öne çıktığı 10.250 üzerindeki kapanışlarda 2024 Ağustos'taki sert düşüşle oluşan boşluğun doldurulacağı 10.415 ile 10.500 – 10.600 bölgesine doğru yükselişler kaydedilebilir.

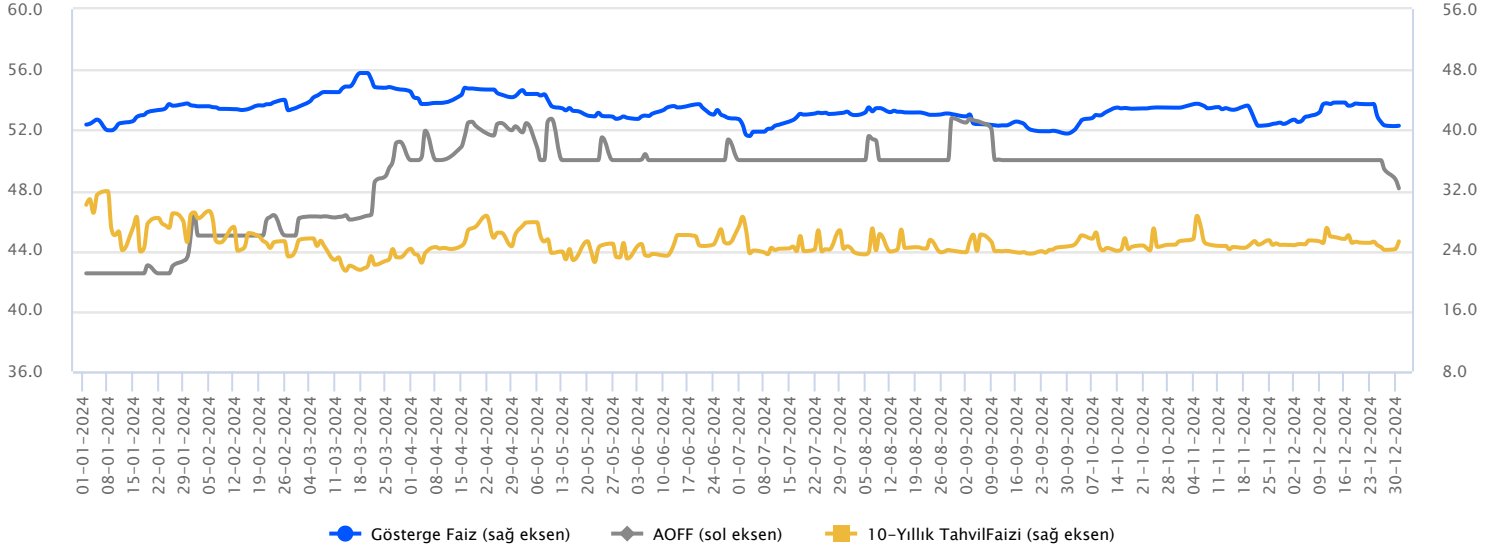
Piyasalarda Son Durum...



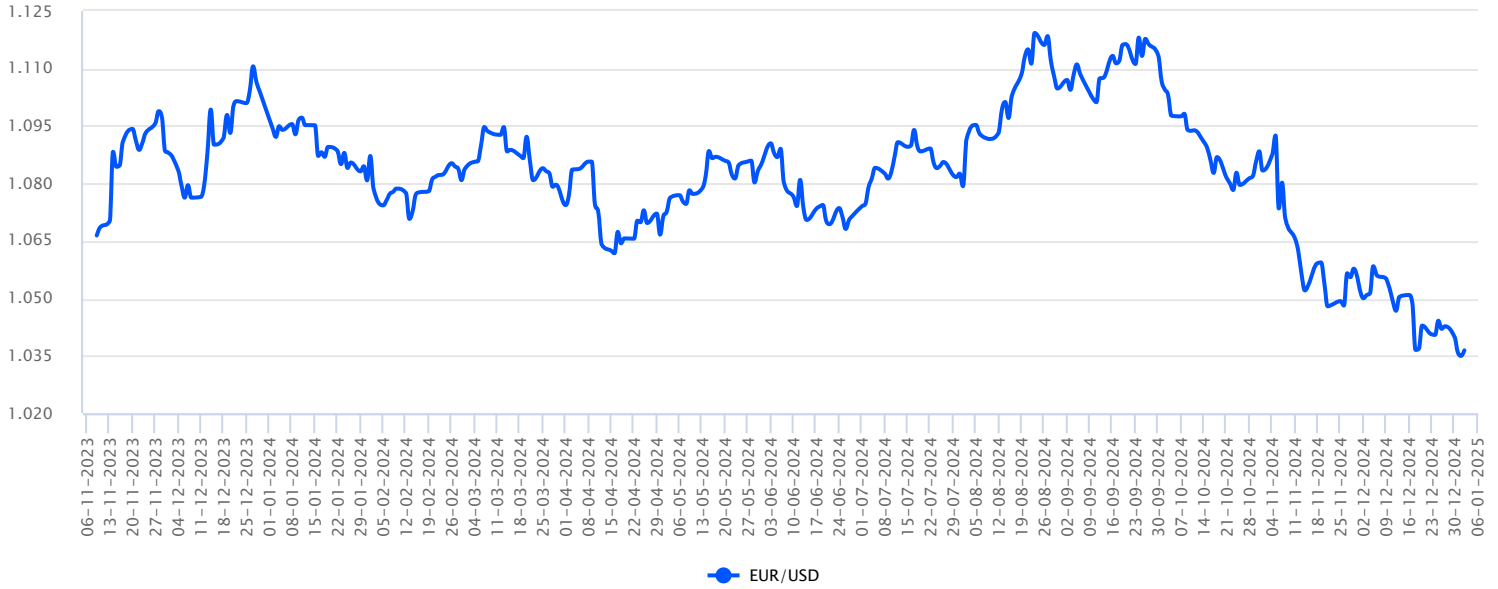
Kasım ayından aralık ayının ikinci haftasına kadar faiz indirimlerine dair güç kazanan beklentilerle yükselişlerin öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde aralık ayının ikinci yarısında ise dalgalı seyirle birlikte zaman zaman düzeltmelerin gündeme geldiği bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 Endeksi aralık ayını %1,85 oranında yükselişle 9.831 puandan kapattı. Dolar/TL kuru aralık ayını %1,95 oranında bir yükselişle 35,3804 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste ki ve kur cephesindeki sınırlı yükselişlere bağlı olarak aralık ayını %0,10 oranında sınırlı bir düşüşle 277,85 seviyesinden kapattı. 2024 yılı içerisinde 345 bölgesini test eden ancak yılın ikinci yarısında etkili olan satışlarla 250,00 bölgesine kadar geri çekilme kaydeden endekste, toparlanma çabasının devamında 285,00 – 300,00 seviyeleri kısa vadeli ilk direnç noktaları olup, psikolojik öneme sahip 300,00 seviyesi üzerindeki kapanışlarda alımlar yeni bir ivme kazanabilir. Geri çekilmelerde ise 270,00 – 258,00 – 250,00 seviyeleri destek konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı aralık ayında 0,30 puanlık bir düşüşle 36,95 seviyesine geriledi.



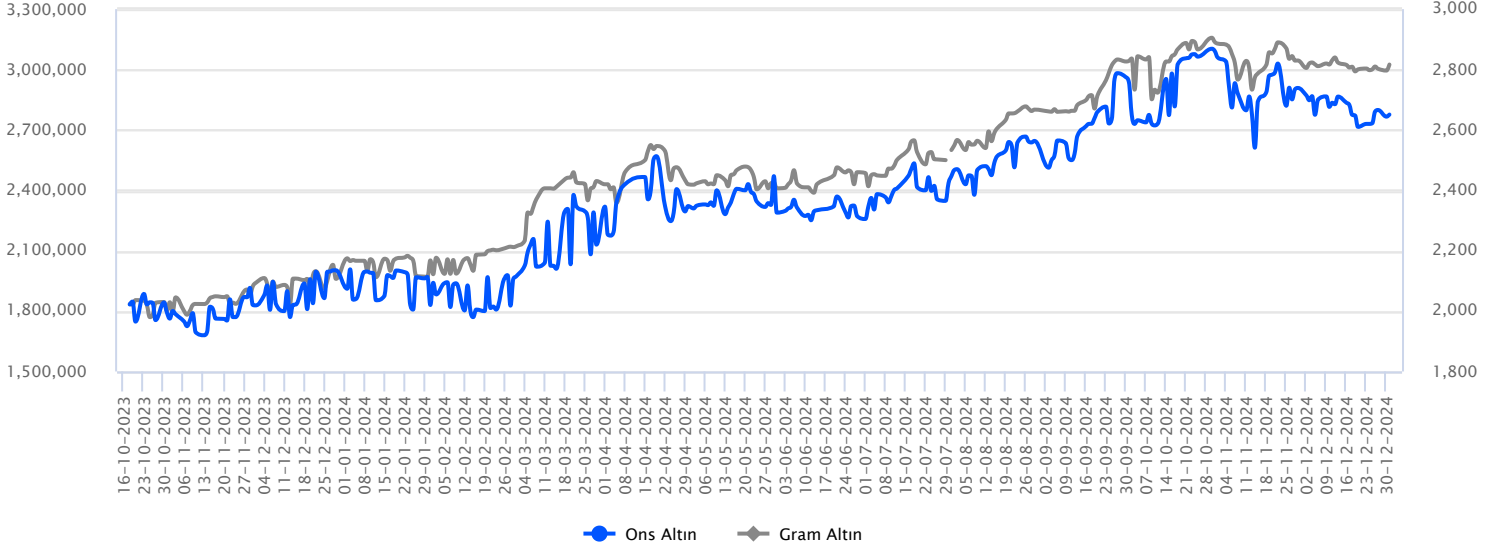
TCMB aralık toplantısında 250 baz puanlık bir faiz indirimine giderek politika faizini %50,0 seviyesinden %47,50 seviyesine çekti. Aynı zamanda TCMB, faiz koridorunu 300 baz puandan 150 baz puana daraltma kararı aldı. Dolar/TL kuru aralık ayını %1,95 oranında bir yükselişle 35,3804 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %0,16 oranında sınırlı bir düşüşle 36,6747 seviyesinden kapattı. Fed, 18 Aralık'taki toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan faiz indirimine gitse de Fed üyelerinin yayınlanan projeksiyonlarda 2025 yılı için toplamda 50 baz puan faiz indirimini öngörmesi ve Fed Başkanı Powell'ın faiz indirimlerinde temkinli hareket edeceklerine ilişkin açıklamaları öne çıktı. ABD'de son aylarda ekonomik verilerin güçlü gelmesi, istihdam piyasasına yönelik endişelerin yatışması ve çekirdek enflasyonda son aylarda gözlenen yataylaşma gibi etkenlerle Fed daha temkinli bir duruş ortaya koyarken, küresel çapta risk iştahının zayıflama kaydettiği ve doların diğer para birimleri karşısında değer kazandığı takip edildi. Dolar endeksi (DXY) Fed'e yönelik zayıflayan faiz indirim beklentileriyle aralık ayını %2,55 oranında güçlü bir yükselişle 108,48 seviyesinden tamamladı.



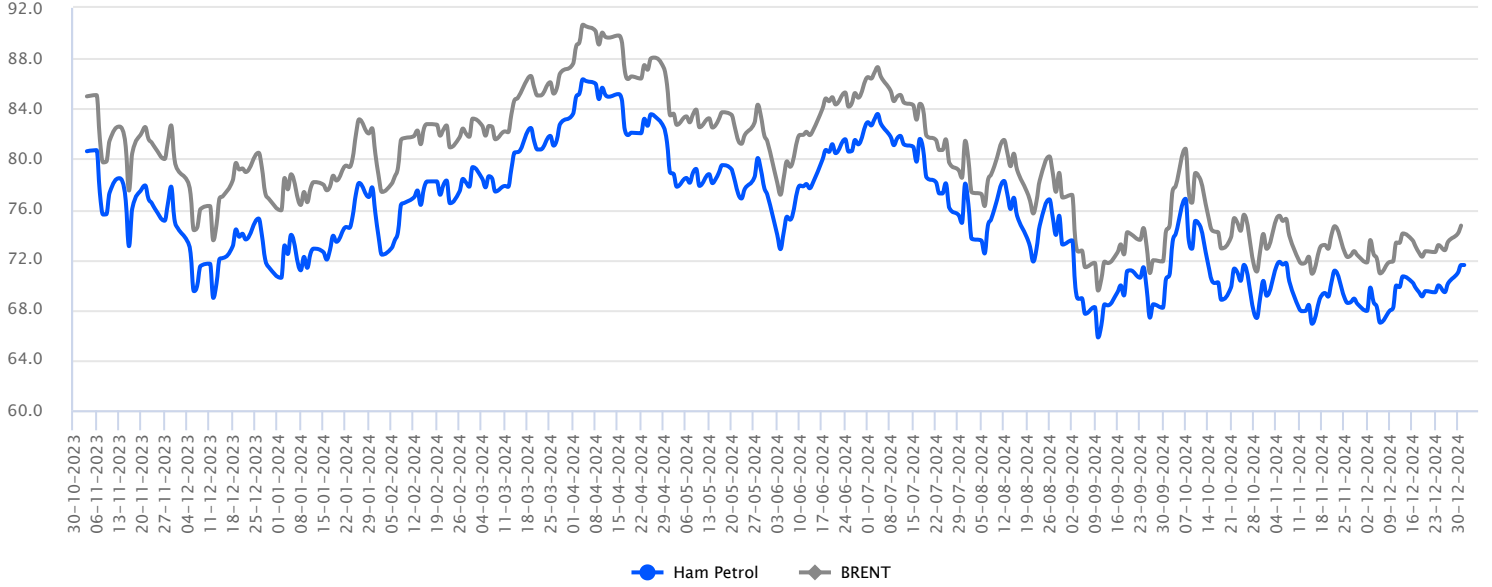
Kasım ayı başında Enflasyon Raporu ve Kasım ayı MB toplantısı karar metninde verilen mesajlar sonrası 26 Aralık'ta gerçekleşen TCMB toplantısında, Banka faiz oranlarını 250 baz puan düşürerek %47,50 seviyesine indirdi. Ayrıca Banka faiz koridorunu 300 baz puandan 150 baz puana daraltma kararı aldı. Toplantı metninin en önemli mesajı olarak, TCMB'nin kararlarını enflasyon görünümüne odaklanarak "toplantı bazında" ihtiyatlı bir şekilde alacağını belirtmesi öne çıkıyor. Bu ifade, önümüzdeki politika faizi kararlarının veri odaklı olacağını ve seri faiz indirimleri olmayabileceği ya da faiz indirimlerinin aynı hızda devam etmeyebileceği anlamına geliyor, ki bunun da ihtiyatlı bir duruşa işaret ettiğini düşünüyoruz. Yeni yılın ilk günlerinde açıklanacak Aralık ayı enflasyonu ve 23 Ocak TCMB toplantısı ve Ocak ayı son haftasında kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye kredi görünüm değerlendirmeleri takip edilecek. Aralık ayında 2 yıl vadeli tahvil faizi 24 baz puanlık düşüşle %40,56 seviyesinden, 10 yıl vadeli tahvil faizi 46 baz puan düşüşle %28,78 seviyesinden tamamladı. TÜFE enflasyonunun ilk yarıyıl sonunda %33-35 seviyelerine kadar gerileyebileceği beklentimizi baz aldığımızda, politika faizinin Haziran/Temmuz itibariyle %37-38 seviyelerine kadar indirilebileceği düşüncemizi koruyoruz.



Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon %2,2'ye yükselirken, aylık bazda %0,3 geriledi. ECB son toplantısında beklentilerle uyumlu 25 baz puan faiz indirimine giderken, metinde birçok göstergenin enflasyonun %2 seviyesinde sürdürülebilir istikrar kazanacağına işaret ettiği, bankanın veri odaklı yaklaşıma devam edeceği belirtildi. ECB Başkanı C. Lagarde tüketici fiyat endeksinde hedefe yaklaşıldığını ancak bazı sektörlerde risklerin devam ettiğini belirtti. Risklere karşı hazırlıklı olunmasını vurgularken, Trump'ın ABD başkanı olarak geri dönmesinin sorunlara yol açabileceği endişelerini yineledi. Diğer yandan Fed'in faiz oranlarını indirirken temkinli olacağına ilişkin beklentiler dolar endeksi ve tahvil cephesini desteklemeye devam ederken, ocak ayı içinde D. Trump'ın uygulayacağı ekonomi politikaları ve jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecektir. Paritede geri çekilmelerde 1,0300 – 1,0270 ve 1,0230 destek, 1,0400 – 1,0452 ve 1,0500 izlenecek dirençlerdir.



Aralık ayı ons altında volatil hareketler izlense de sınırlı değer kayıplarının izlendiği bir ay oldu. Sarı metal, aralık ayını yüzde 1'e yakın kayıpla 2.625\$ civarında tamamladı. Diğer taraftan dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yükselişlerin izlendiği bir ayı geride bıraktık. Aralık ayı gelişmelerine baktığımızda ABD'de enflasyon aylık yüzde 0,3 ve yıllık yüzde 2,7 olarak gerçekleşirken, Fed beklentiler dahilinde politika faizini 25 baz puan düşürerek yüzde 4,25 – 4,50 aralığına indirdi. Noktasal grafiklerde Fed yetkilileri 2025 yılı için 50 baz puan faiz indirimi öngördü. Önceki noktasal grafiklerde yetkililer 2025 yılı için 4 faiz indirimi öngörmüştü. Piyasadaki belirsizliklere karşı ihtiyatlı duruş ay içerisinde ons altın fiyatlarını düşürdü. Bu yıl için piyasada gözler D. Trump'ın 20 Ocak'ta başkanlık koltuğuna oturmasıyla alacağı ekonomik kararlarda ve jeopolitik gelişmeler üzerindeki etkisinde olacak. Bu bakımdan volatilité bu ay da devam edebilir. Ons altın, bu sabah saat 08:10 itibarıyla 2.633\$ civarında hareket etmekte olup, teknik görünümde 2.640\$ - 2.666\$ - 2.695\$ ve 2.726\$ seviyeleri direnç; 2.605\$ - 2.583\$ - 2.554\$ ve 2.536\$ seviyeleri destek olarak takip edilebilir.



Aralık ayı başından itibaren dar bantta dalgalı seyir izleyen petrol fiyatlarında gelecek döneme dair talebe yönelik endişeler ağırlık kazandı. Brent petrol 70-75 bandında dalgalanarak kasım ayını %3,25 kazançla tamamladı. Küresel tarafta, jeopolitik risklerin azalması fiyat baskısını hafifletse de talebe yönelik endişeler, resesyon kaygıları ön plana çıktı. FED'in son toplantıda faizleri düşürse de gelecek dönem için şahin tutum sergilemesi, Trump'ın başkanlığa geçişi sonrası gümrük tarifelerin küresel ticarete olacak negatif etki endişeler doları güçlü kıldı ve petrol gibi emtialar üstünde üstünde baskı yarattı. Teknik tarafta 50 günlük hareketli ortalama bölgesinde işlem gören brent petrolde, Temmuz ayından başlayan düşüş trendinin de geçtiği 76,25 seviyesi güçlü direnç olarak takip edilebilir. Trendin yukarı kırılması durumunda yükselişin ivme kazanması beklenebilir ve 77,80-79,35-81 dirençleri gündeme gelebilir. Tepkiler 76,25 altında satışlar ile karşılanması durumunda geniş banttaki hareketin devamı beklenebilir ve 71,80-70,50 destekleri ön plana çıkabilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Türkiye

Yurt içi piyasalarda, 02 Ocak tarihinde kasım ayı ISO imalat PMI verisi takip edilecek. 03 Ocak, Türkiye'de enflasyon günü olacak. Aralık ayına yönelik enflasyon verisinin açıklanması bekleniyor. Kurum olarak beklentimiz aylık yüzde 1,50 ve yıllık yüzde 45,05 seviyesinde açıklanması yönünde bulunuyor. TCMB son toplantısında enflasyon görünümüne odaklanarak "toplantı bazında" ihtiyatlı bir şekilde karar alınacağı vurgusunu yapmıştı. İndirim sürecine başlayan bankanın önümüzdeki politika faizi kararlarının veri odaklı olacağını ve seri faiz indirimleri olmayabileceği ya da faiz indirimlerinin aynı hızda devam etmeyebileceği anlamı taşıdığından açıklanacak verinin seyri uygulanacak politika açısından belirleyici olacaktır. Ayrıca enflasyonun ardından TCMB'nin faiz indirimine başladığı toplantının özeti yayınlanması bekleniyor. 10 Ocak, Türkiye'de kasım ayına yönelik sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. 13 Aralık, Türkiye'de cari işlemler dengesi verisi izlenecek. 15 Aralık, Türkiye'de kasım ayı bütçe istatistikleri yayınlanacak. 23 Ocak, TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. 2025 yılının ilk toplantısı ve 03 Ocak enflasyonu verisi sonrası beklentilerin netlik kazanması bekleniyor. TCMB'nin faiz kararı, karar metnindeki detaylar, yılın geri kalanı para politikasına ilişkin beklentileri şekillendirecektir. 24 Ocak, Türkiye'de ocak ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 24 Ocak'ta aynı zamanda kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in not değerlendirmesi bulunurken, diğer yandan 31 Ocak'ta da Fitch cephesinden gelecek değerlendirme kritik önem taşıyor.

Avrupa

Avrupa piyasalarında, 02 Ocak günü Euro Bölgesi ve Almanya'da aralık ayı imalat PMI verileri açıklanacak. 03 Ocak, Almanya'da işsizlik oranının açıklanması beklenirken, 6 Ocak'ta enflasyon ve hizmet PMI rakamları takip edilecek akış olacak. 7 Ocak itibarıyla Euro Bölgesi'nde hem enflasyon hem de kasım ayı işsizlik oranı verisi takip edilecek. Enflasyonun seyri Avrupa Merkez Bankası'nın kararları üzerinde etkili olacağından önemini koruyor. 8 Ocak'ta kasım ayı fabrika siparişleri ve perakende satışların açıklanması beklenirken, Euro Bölgesi'nde aynı gün üretici fiyat endeksi açıklanacak. 9 Ocak'ta ise Avrupa'nın en büyük ekonomisine sahip Almanya'da aralık ayına ait sanayi üretimi ve Euro Bölgesi perakende satış rakamları takip edilecek. 21 Ocak'ta Avrupa cephesinde ZEW ekonomik güven endeksinin açıklanması beklenirken, 30 Ocak itibarı ile yoğun veri akışı ön planda bulunuyor. Büyüme rakamları ve aynı zamanda Avrupa Merkez Bankası'nın(ECB) faiz kararı gündemde olacak. ECB yılın ilk toplantısını gerçekleştirecek. Banka, haziran ayında para politikasında değişikliğe gitti ve faiz indirimlerine başladı. Avrupa ekonomisindeki görünüm ve ECB üyelerinden gelen sinyaller, ocak ayı toplantısında da faiz indiriminin olabileceği yönünde bulunuyor. Karar günü, ECB Başkanı Lagarde'in basın konuşması da yakından izlenecek.

ABD

02 Ocak, ABD'de aralık ayı imalat PMI ve ISM imalat PMI verileri açıklanacak. 06 Ocak itibarı ile ISM İmalat – Dışı PMI endeksi ve fabrika siparişlerinin açıklanması beklenirken, 07 Ocak'ta ticaret dengesi ve iş imkanları ve değişim oranını gösteren JOLTS verisi takip edilecek. 09 Ocak ABD'de istihdam günü ve aralık ayı istihdam verileri izlenecek. Tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verilerinin açıklanması bekleniyor. 15 Ocak ABD enflasyonu ön planda olacak ve aralık ayı verisi açıklanacak. Fed, ocak ayı toplantısı öncesinde 09 Ocak günü ABD iş gücü verilerini ve 15 Aralık günü ABD enflasyonunu görmüş olacak. Bu iki veri, toplantıyla ilgili beklentileri etkileyecektir. Özellikle, ABD enflasyonu bu konuda daha belirgin olabilir. 16 Ocak, aralık ayı perakende satış rakamları takip edilecekken, 17 Ocak'ta kapasite kullanım oranı, sanayi üretimi ve işletme stoklarının açıklanması bekleniyor. 20 Ocak'ta seçilmiş başkan D. Trump'ın görevi alması beklenirken, 24 Ocak Aralık ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri takip edilecek. 27 Ocak'ta yeni konut satışları ve inşaat izinlerinin açıklanması beklenirken, 28 Ocak itibarı ile dayanıklı mal siparişleri ve CB tüketici güveni açıklanacak. 29 Ocak ABD'de kasım ayı sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve perakende satışlar açıklanacak. Fed, 27- 28 Ocak tarihlerinde toplanacak ve 28 Ocak günü faiz kararını açıklayacak. Faiz kararı sonrası Fed Başkanı Powell'in da konuşması önemli olacak. Kısacası, yılın son Fed toplantısı, küresel piyasaların seyri açısından önem taşımaktadır. Fed kaynaklı o gün piyasalarda hareketlilik görülebilir. 30 Ocak ABD'de 3.çeyrek final okuma büyüme verisi açıklanacak. 31 Ocak'ta ise Fed'in ekonomik projeksiyonlarında da yer verdiği, aralık ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi takip edilecek.

Aylık Teknik Öneriler...

Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özet	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
BIMAS	528,50	1,00	512,56	BIMAS hissesi geçen haftayı 528,5 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 8,13 yükseliş yaptı. Hisse 14,9 F/K ve 3,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BIMAS hissesinin piyasa değeri 320,91 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 13880,7 milyon TL seviyesindedir.	518 - 532	557,00	509,00
DOHOL	14,49	1,00	15,00	DOHOL hissesi geçen haftayı 14,49 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 6,15 düşüş yaptı. Hisse 11,5 F/K ve 0,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. DOHOL hissesinin piyasa değeri 37,92 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2852,1 milyon TL seviyesindedir.	14,22 - 14,56	15,23	13,96
GARAN	124,40	1,29	127,41	GARAN hissesi geçen haftayı 124,4 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,66 düşüş yaptı. Hisse 5,4 F/K ve 1,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. GARAN hissesinin piyasa değeri 522,48 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 66933,8 milyon TL seviyesindedir.	122 - 125,2	131,50	119,60
KOZAL	22,58	0,99	23,00	KOZAL hissesi geçen haftayı 22,58 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,96 yükseliş yaptı. Hisse 30 F/K ve 2,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KOZAL hissesinin piyasa değeri 72,31 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 516,8 milyon TL seviyesindedir.	22,18 - 22,72	24,00	21,70

Ocak 2025 Veri Takvimi

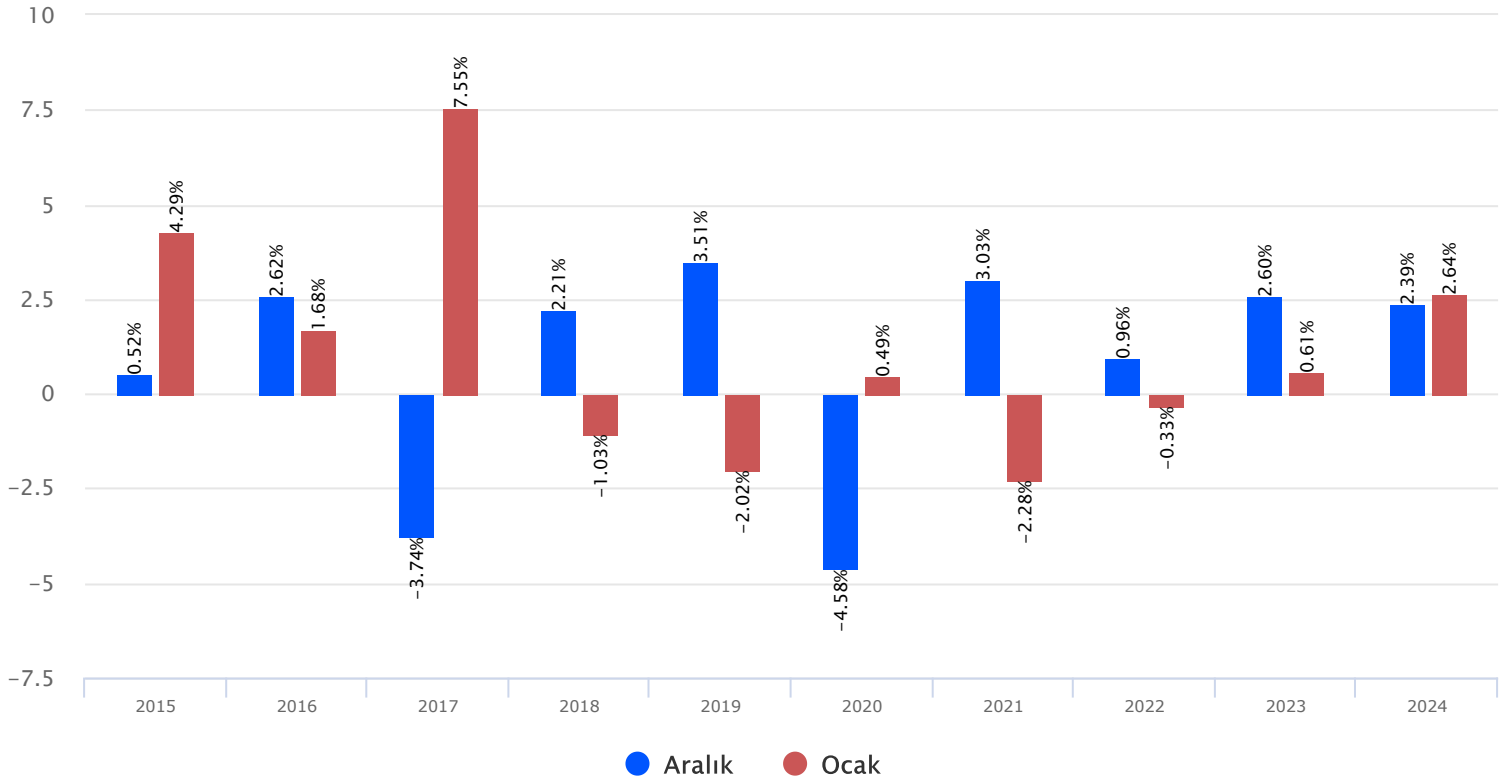
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
2	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı		Ocak
	Çin	Caixin İmalat PMI		Aralık
	Türkiye	İmalat PMI		Aralık
	Almanya	İmalat PMI		Aralık
	İngiltere	İmalat PMI		Aralık
3	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Aralık
	Türkiye	Enflasyon		Aralık
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti		Aralık
	Almanya	İşsizlik Oranı		Kasım
	ABD	ISM İmalat PMI		Aralık
6	Japonya	Hizmet PMI		Aralık
	Çin	Caixin İmalat PMI		Aralık
	Almanya	Enflasyon		Aralık
	Almanya	Hizmet PMI		Aralık
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Aralık
7	İngiltere	Hizmet PMI		Aralık
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI		Kasım
	ABD	Fabrika Siparişleri		Kasım
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Aralık
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı		Kasım
8	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı		Kasım
	ABD	Ticaret Dengesi		Kasım
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Kasım
	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Kasım
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Kasım
9	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Aralık
	Almanya	Sanayi Üretimi		Aralık
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Aralık
	Türkiye	Sanayi Üretimi		Kasım
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Kasım
10	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Aralık
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Aralık
	ABD	İşsizlik Oranı		Aralık
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri		Ocak
	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı		Ocak
13	Çin	Enflasyon		Kasım
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Kasım
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Aralık
	İngiltere	Enflasyon		Aralık
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Aralık
15	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Kasım
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Aralık
	Almanya	Enflasyon		Aralık
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Kasım
	İngiltere	Büyüme		4.Çeyrek
16	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		Ocak
	ABD	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Aralık
	Çin	Büyüme		Aralık
	Çin	Sanayi Üretimi		Aralık
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Aralık
17	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Aralık
	ABD	Sanayi Üretimi		Aralık
	ABD	İşletme Stokları		Aralık
	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Ocak
	Japonya	Sanayi Üretimi		Aralık
20	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Aralık
	İngiltere	İşsizlik Oranı		Aralık
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Ocak
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Ocak
	Türkiye	Tüketici Güveni		Ocak
23	Türkiye	TCMB PPK Kararı		Ocak
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Ocak
	Japonya	Boj Faiz Kararı		Ocak
	Türkiye	Kredi Değerlendirme Kuruluşu Moody's Türkiye Not Değerlendirmesi		Ocak
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri		Ocak
24	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı		Ocak
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ocak
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ocak
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ocak
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri		Ocak
27	Almanya	Ifo Ekonomik Güven Endeksi		Ocak
	ABD	Yeni Konut Satışları		Ocak
	ABD	İnşaat İzinleri		Ocak
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Aralık
	ABD	Conference Board CB Tüketici Güven Endeksi		Ocak
29	Almanya	GFK Tüketici Güven Endeksi		Ocak
	ABD	Mal Ticaret Dengesi		Aralık
	ABD	Fed Faiz Kararı		Ocak
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması		Ocak
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Ocak
30	Almanya	Büyüme		4.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Büyüme		4.Çeyrek
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Ocak
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'in Konuşması		Ocak
	Türkiye	TCMB PPK Özeti		Ocak
31	ABD	Büyüme		4.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Aralık
	Japonya	Sanayi Üretimi		Ocak
	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Ocak
	Almanya	İşsizlik Oranı		Aralık
31	Türkiye	Ticaret Dengesi		Aralık
	Türkiye	Kredi Değerlendirme Kuruluşu Fitch'in Türkiye Not Değerlendirmesi		Ocak
	ABD	Kişisel Gelirler/Kişisel Giderler		Aralık
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları		Aralık

Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
TURSG	18.33	39.50	12.87	18.42	581,508,616	BSOKE	11.94	-24.09	11.80	17.77	184,112,501
ALFAS	67.95	34.69	49.92	69.80	248,207,843	AGROT	10.68	-23.22	10.25	14.97	884,755,780
AKSA	12.94	31.50	9.65	13.34	257,778,121	KONTR	38.58	-19.66	38.20	48.18	565,958,985
LIDER	164.50	30.17	119.20	165.50	45,977,169	CWENE	21.04	-18.30	20.90	26.68	197,479,484
OYAKC	24.00	29.28	18.29	24.88	664,124,782	GOLTS	420.00	-13.93	417.50	526.00	215,153,187
ISMEN	49.00	20.33	39.96	49.00	246,469,325	TKFEN	72.05	-12.13	64.15	83.90	226,202,794
ASTOR	113.90	20.27	91.95	116.30	1,288,873,659	CLEBI	1,892.00	-10.92	1,846.00	2,167.00	89,953,334
GUBRF	287.00	15.26	246.50	289.50	1,492,234,296	KCHOL	178.60	-10.92	178.50	202.90	3,112,438,900
CIMSA	46.60	15.06	39.08	47.54	696,585,402	ALTNY	82.20	-9.77	82.00	94.05	519,860,874
PASEU	29.56	14.57	25.32	30.82	216,119,199	DOAS	193.80	-9.44	190.00	235.20	435,125,443

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse

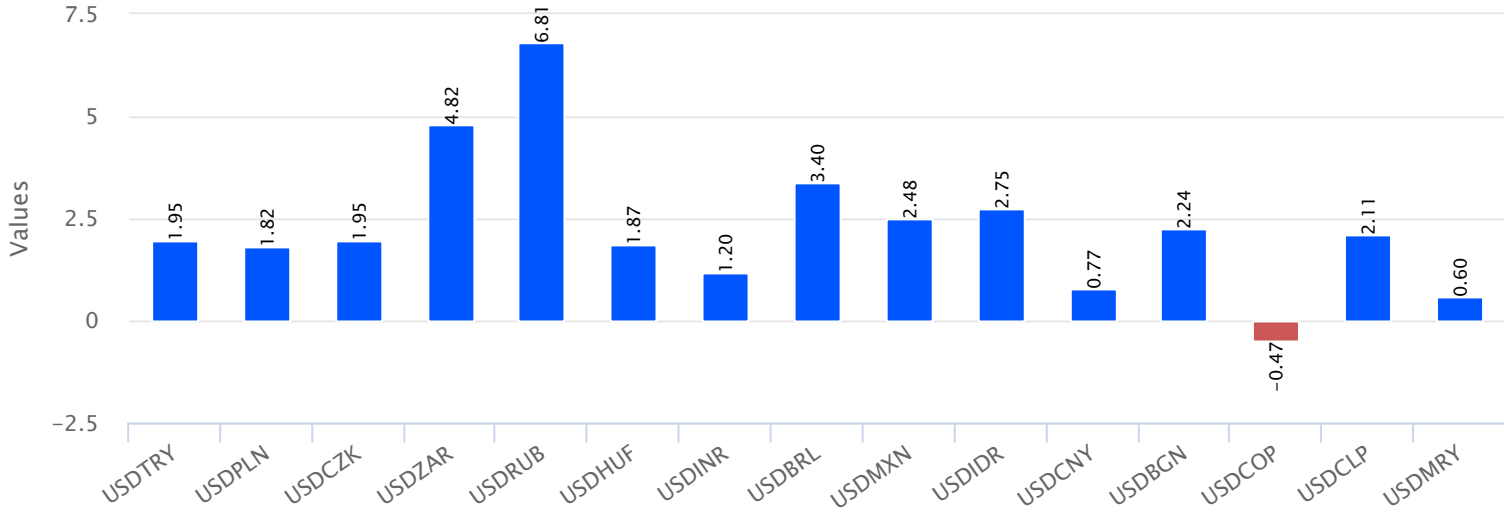
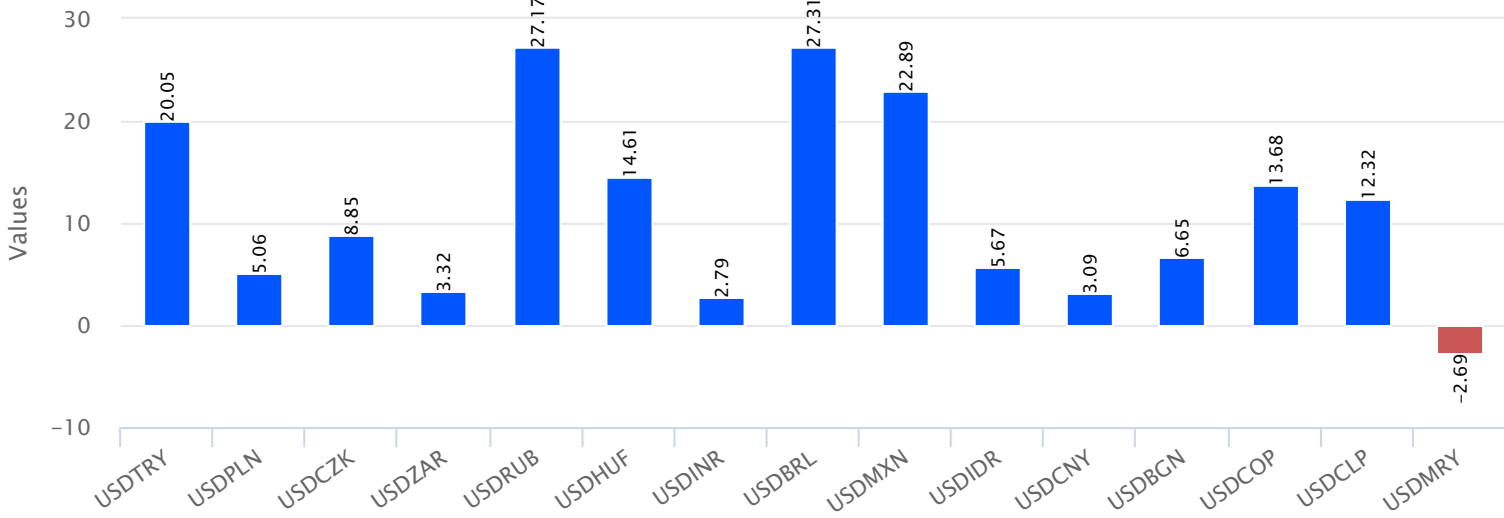
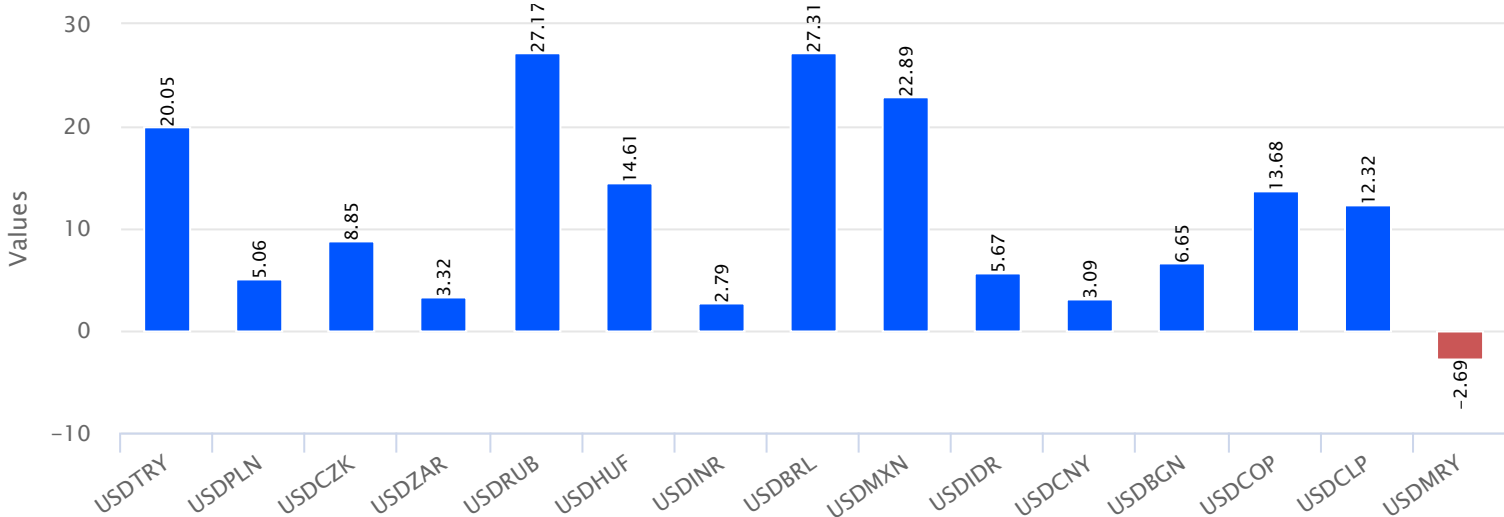
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
TURSG	202.16	12,793,189,547.53	39.50	18.33	8.57	3.81	14.93	13.73	13.04	14.08	9.13
OYAKC	167.36	14,610,745,206.37	29.28	24.00	14.17	2.81	21.56	18.39	17.46	16.98	14.78
CANTE	136.20	7,970,541,552.47	9.93	1.66		0.55	1.68	1.57	1.59	1.89	2.58
MAGEN	121.48	2,123,808,917.14	1.05	19.25	16.39	1.80	19.46	19.58	20.36	21.24	17.34
PASEU	120.70	4,754,622,374.78	14.57	29.56	44.53	11.99	28.84	26.30	23.88	20.14	
SISE	94.05	40,803,869,497.48	2.37	41.52	6.89	0.71	42.48	41.05	41.23	44.93	45.68
AKSA	90.94	5,671,118,669.69	31.50	12.94	14.92	2.28	11.35	9.81	9.36	9.59	7.75
VESTL	82.81	8,607,432,943.85	11.67	71.30		0.54	69.46	63.62	63.97	73.76	64.61
AGROT	81.37	19,464,627,149.90	-23.22	10.68	37.95	2.01	12.06	12.61	13.80	19.31	
DOAS	74.21	9,572,759,739.10	-9.44	193.80	4.09	0.83	208.08	209.69	214.60	241.53	201.24
KLSE	73.68	3,296,031,666.70	4.31	35.32		2.29	36.63	35.22	37.48	45.50	
ALFAS	68.97	5,460,572,541.25	34.69	67.95	54.91	7.11	60.11	55.94	55.18	67.05	74.46
TSPOR	58.75	6,323,809,289.55	7.53	1.00		44.94	0.92	0.93	1.08	1.27	1.27
CIMSA	57.52	15,324,878,840.14	15.06	46.60	9.57	1.77	43.71	39.71	36.81	34.46	28.16
ZOREN	57.32	8,497,978,414.22	2.83	4.36	1.52	0.36	4.41	4.29	4.33	5.02	4.49

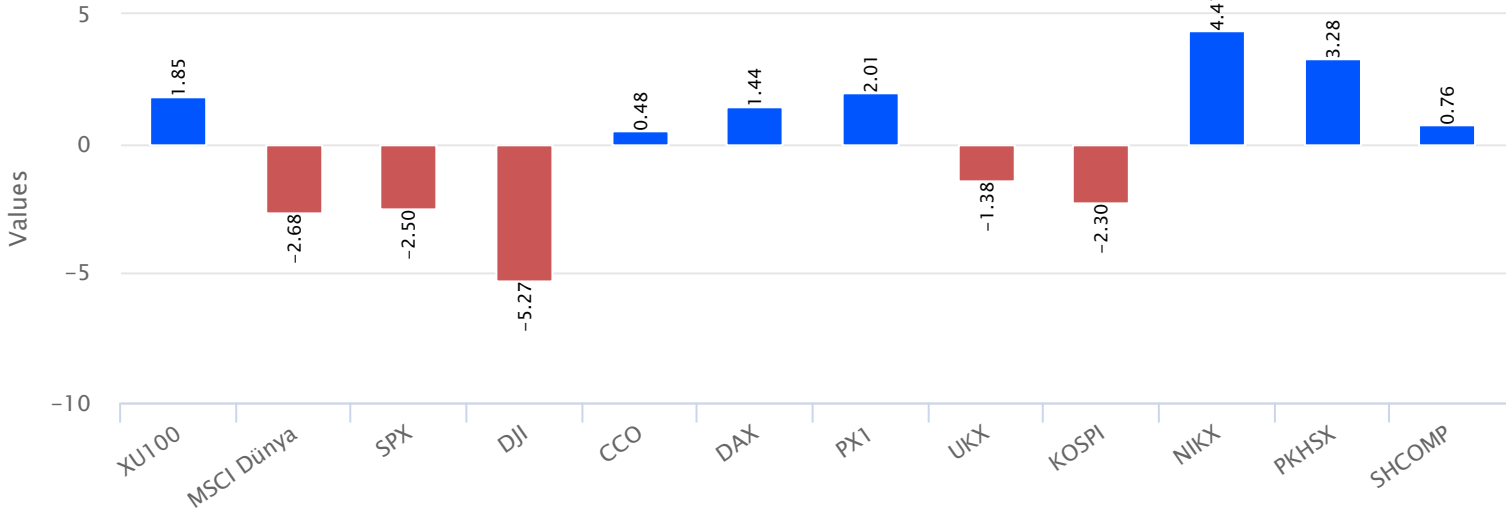
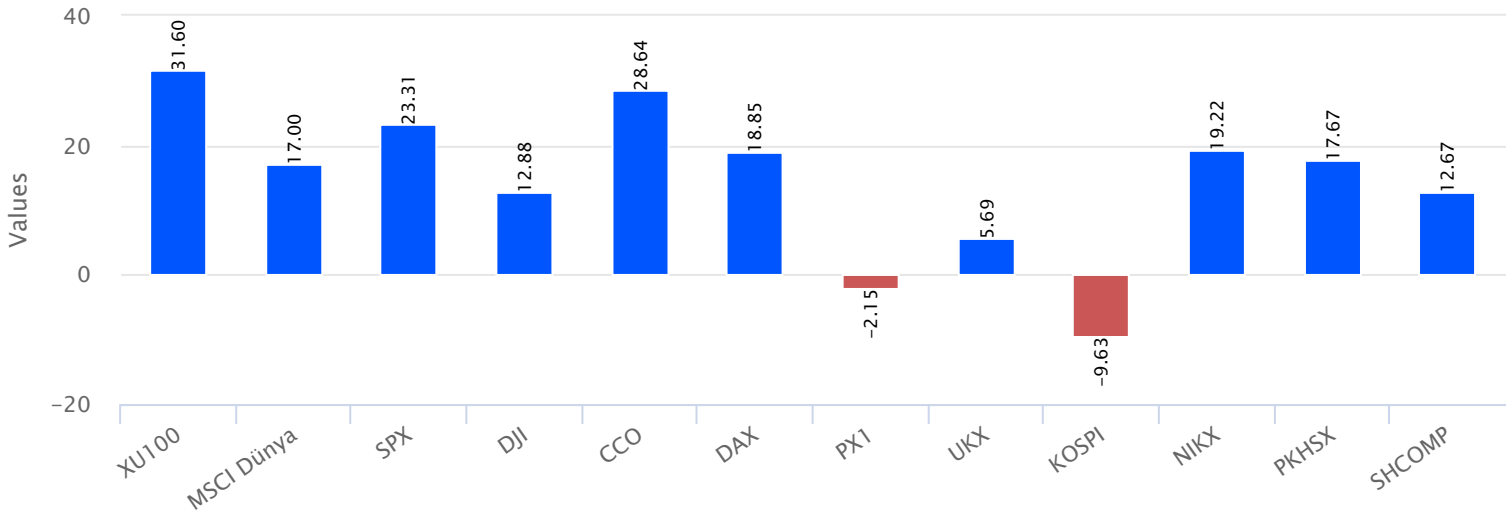
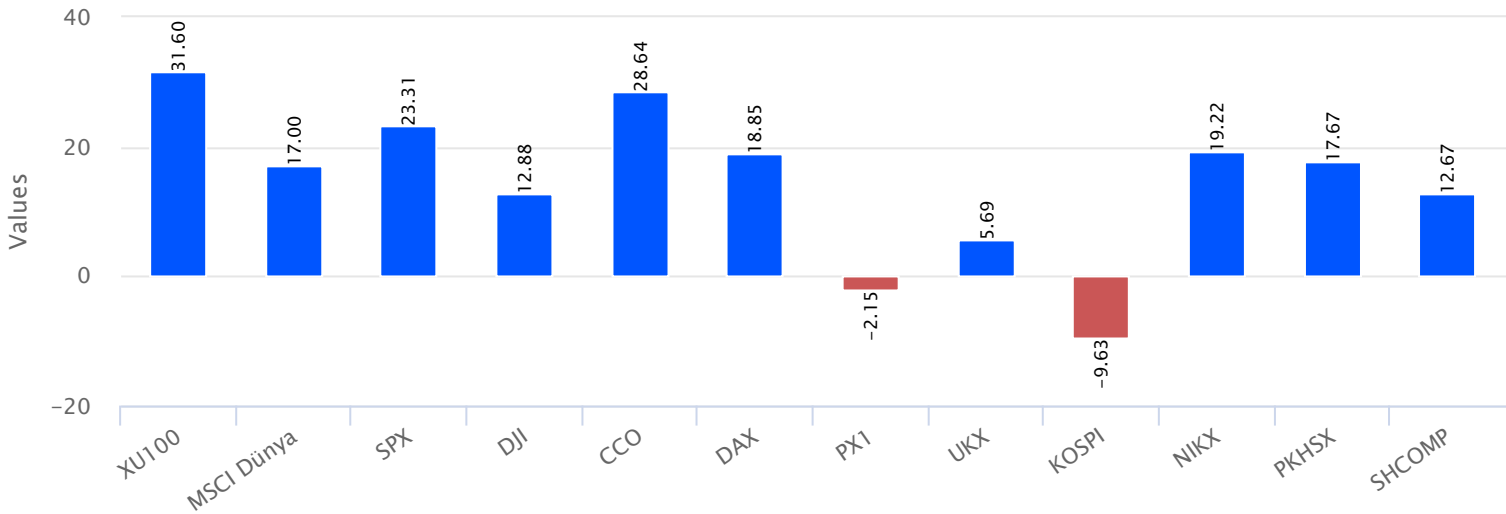
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
REEDR	-59.63	10,037,304,781.94	-2.91	14.35		2.41	14.71	16.28	22.29	32.01	
YEOTK	-53.02	5,088,353,420.70	-7.18	51.70	19.68	8.03	51.32	52.20	48.93	51.61	44.04
CLEBI	-48.61	1,978,973,338.00	-10.92	1,892.00	15.74	7.29	1,983.90	1,985.82	1,927.35	1,962.08	1,227.91
TKFEN	-45.10	4,976,461,477.25	-12.13	72.05	21.13	0.92	75.40	76.25	65.82	58.25	47.27
EUPWR	-44.66	5,102,977,647.58	-5.79	33.18	33.37	3.11	34.37	34.36	31.49	36.68	
ECILC	-37.85	2,509,328,787.73	-0.04	47.60	8.46	0.69	48.23	45.00	45.58	49.07	43.22
BRSAN	-35.04	7,271,428,526.00	-4.80	431.00	46.24	2.04	444.94	458.05	450.68	488.00	450.26
FROTO	-33.54	19,144,187,646.00	-3.10	937.00	6.44	3.24	967.83	987.71	945.56	1,007.27	819.16
SELEC	-31.15	2,136,871,486.10	-0.74	80.00	37.30	2.39	79.82	74.81	69.39	60.68	52.76
EGEEN	-30.37	3,402,039,370.00	-7.78	9,807.50	34.71	5.40	10,287.98	10,611.65	10,472.55	12,158.99	9,539.98
YKBNK	-30.03	103,986,967,914.44	3.31	30.62	6.20	1.35	30.25	28.03	28.53	29.64	20.52
TTRAK	-28.72	3,754,324,966.00	-3.60	750.00	7.74	4.05	736.62	735.51	712.13	790.69	628.97
OTKAR	-28.12	3,441,762,492.25	2.16	484.50	142.32	7.01	482.87	460.79	462.72	511.16	389.80
ENKAI	-27.81	12,882,666,165.16	-7.34	48.60	12.00	1.11	52.65	51.54	49.21	44.24	36.18
CWENE	-25.91	4,344,548,640.24	-18.30	21.04	114.84	2.55	23.04	23.25	23.18	26.78	

*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

Para Birimleri Aylık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Fark %

Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta** : gyd@gedik.com**Adres** : Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45, K:10-11-12 Maltepe/İstanbul**Tel** : (0216) 453 0053**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Mesut KURT	Müdür	mkurt@gedik.com
Eda KARADAĞ	Müdür Yardımcısı	eda.karadag@gedik.com
Onurcan BAL	Müdür Yardımcısı	onurcan.bal@gedik.com
Betül GEDİK	Yönetmen	betul.gedik@gedik.com
Ceren TABAN	Yönetmen	ceren.taban@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanı	yilmaz.altun@gedik.com
Elif KAYA	Uzman	ekaya@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.