

**Fed sonrasında küresel risk iştahı zayıfladı**

Fed çarşamba günü sona eren toplantısında genel beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan faiz indirimine giderek politika faizini %4,25 - %4,50 seviyesine çekti. Aralık ayı toplantısıyla birlikte Fed yetkilileri ekonomik projeksiyonlarla ilgili de revizyonlarını yayımladı. Eylül ayında 2024 için %2,6 olarak öngörülen çekirdek PCE aralık projeksiyonlarında %2,8 seviyesine yükseldi. 2025 çekirdek PCE tahmini de %2,2'den %2,5 seviyesine yükseltildi. Fed yetkilileri 2024 işsizlik beklentisini %4,4'ten %4,2 seviyesine çekerken, 2025 beklentilerini de %4,4'ten %4,3'e indirdi. Fed yetkililerinin geleceğe yönelik projeksiyonlarını ortaya koyan noktasal grafikte 2025 yılı için 50 baz puanlık indirim öngörüldü. Eylül ayında noktasal grafikte 2025 için 100 baz puan indirimine işaret edilmişti. Piyasadaki beklentiler 75 baz puanlık bir indirime işaret edileceği yönündeyken, Fed üyeleri daha temkinli bir duruş ortaya koydu. Fed Başkanı Powell toplantı sonrasında düzenlediği basın konferansında, ekonominin iyi bir yerde olduğunu, tüketici harcamalarının güçlü kaldığını, enflasyonun yüzde 2 hedefine daha yakın olduğunu, istihdam piyasasında koşulların hala güçlü seyrettiğini belirtti. Powell, önümüzdeki süreçte faiz değişikliklerini değerlendirmek için daha temkinli olabileceklerini, faiz indirimleri sürecinde verilere tepki vereceklerini, enflasyon tarafındaki riskleri ve belirsizliği yüksek gördüklerini ve belirsizlik yüksek olduğunda daha yavaş ilerlenebileceğini vurguladı. Powell, nötr faiz oranına ciddi şekilde yakın olduklarını ve olası tarifelerin etkileri konusunda herhangi bir sonuca varmak için de henüz erken olduğunu ifade etti.

Noktasal grafiklerde medyan beklenti olarak 2025 yılında 50 baz puanlık indirim öngörülmesi ve Fed Başkanı Powell'ın temkinli açıklamaları piyasalarda olumsuz algılandı. Fed toplantısı sonrasında doların küresel çapta güç kazandığı ve hisse piyasaları ile ons altında satışların derinleştiği bir fiyatlamaya takip edildi. ABD ekonomisinin genel olarak gücünü koruması, istihdam piyasasında bir yavaşlama olsa da piyasaları endişelendirecek boyutta bir bozulmanın yaşanmaması ve son aylarda çekirdek enflasyonda düşüş eğiliminin yerini yataylaşan bir görünüme bırakması sonrasında Fed'in 2025 için daha temkinli hareket edeceği ve daha sınırlı bir faiz indirimine gideceğini geçen haftaki yazımızda belirtmiştik. ABD ekonomisinin güçlü kalmasına ek olarak Trump'ın uygulayacağı ek gümrük vergileri, ABD içindeki vergi indirimleri ve göçmenlere yönelik politikalarının olası enflasyonist etkileri de dikkate alınacak olursa Fed'in daha temkinli bir duruş ortaya koyması son derece olağan durum olarak karşımıza çıkmaktadır. Trump'ın ocak ayında yemin ederek başkanlık görevine başlamasının ardından atacağı adımlar ve uygulayacağı politikaların enflasyon üzerindeki olası etkileri Fed'in atacağı adımlar üzerinde belirleyici olacaktır. Trump'ın politikalarının enflasyonda yükselişe yol açması 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. 2024 yılı içerisinde Fed'e yönelik beklentilerin birkaç veri akışıyla nasıl değiştiği hatırlanacak olursa, 2025 içerisinde de zayıf gelecek ekonomik veriler Fed'in duruşunu ve faiz indirim miktarını rahatlıkla değiştirebilir.

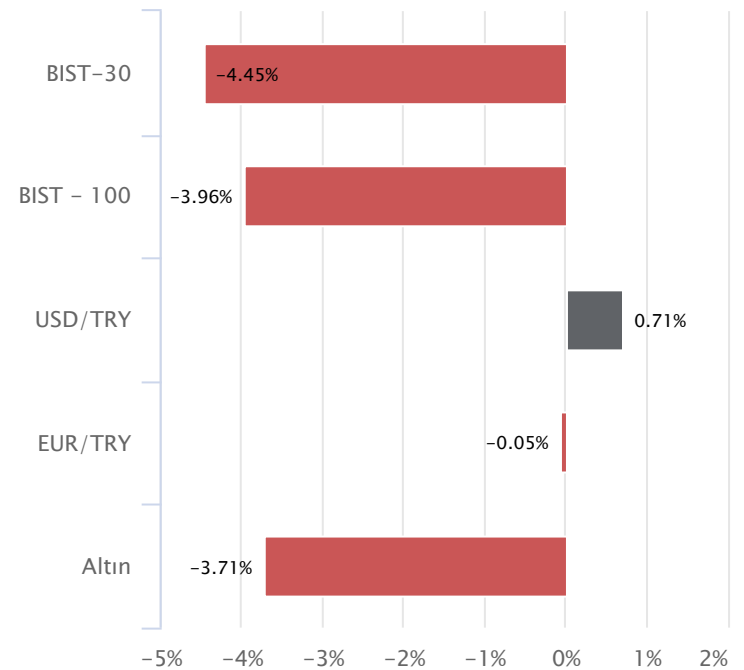
**Haftalık Veriler**

Hisse Senedi Piyasaları	Kapanış	Haftalık (%)	Aylık (%)
BIST - 100	9,724.50	-3.96	7.67
BIST - 30	10,606.25	-4.45	6.83
BIST Mali	11,558.24	-3.38	9.96
BIST Sanayi	12,958.72	-3.79	7.52
BIST - 30 Vadeli	10,752.00	-4.71	4.83

Sabit Getirili Menkul Kıymet	Kapanış	Haftalık (%)	Aylık (%)
Türkiye 2 Yıllık	43.45	0.84	3.51
Türkiye 10 Yıllık	29.96	0.58	2.48
Gecelik Faiz	49.34	0.95	4.15

Emtia ve Pariteler	Kapanış	Haftalık (%)	Aylık (%)
Altın (Ons/\$)	2,610.00	-3.71	-6.22
Brent Petrol	72.65	-1.91	-0.26
USD/TRY	35.19	0.71	2.09
EUR/TRY	36.75	-0.05	1.07
Döviz Sepeti	35.77	0.02	0.60

Yurtdışı Piyasalar	Kapanış	Haftalık (%)	Aylık (%)
Fransa	7,274.48	-1.82	1.06
Almanya	19,884.75	-2.55	4.63
İngiltere	8,084.61	-2.60	-0.01
S&P 500	5,930.85	-1.99	0.23
Çin	3,368.07	-0.70	0.00
Dow Jones	42,840.26	-2.25	-1.31
Honk Kong	19,720.70	-1.25	0.08
Nasdaq	19,572.60	-1.78	3.20
Japonya	38,701.90	-1.95	0.91
Hindistan	78,041.59	-4.98	0.60

**Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu**

**İngiltere Merkez Bankası temkinli duruşunu sürdürdü**

İngiltere'de salı günü açıklanan yılın üçüncü çeyreğinde çalışanların düzenli ücretleri ve ikramiyeler dahil toplam ücretlerindeki artış yıllık bazda piyasa beklentisi olan %5,0'ın üzerinde %5,2 olarak gerçekleşti. Bu artış önceki çeyrekte yıllık bazda %4,9 olarak kaydedilmişti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) tarafından yakından takip edilen özel sektör ücret artışı da %5,1 olan beklentinin üzerinde gerçekleşerek %4,9'dan %5,4'e çıktı. İngiltere'de çarşamba günü açıklanan kasım ayı enflasyonu da %2,6 seviyesine yükselerek son sekiz ayın zirvesine ulaştı. Beklentilerin üzerinde gelen ücret artışları ile BoE'nin %2'lik hedefinin üzerinde seyretmeye devam eden enflasyon rakamları hem aralık toplantısına hem de 2025 yılına ilişkin faiz indirim beklentilerini zayıflattı. Veriler öncesinde piyasalarda BoE'nin aralık toplantısında faiz indirimine gideceği ve 2025 yılında da 3 ila 4 faiz indirimi yapabileceği öngörülmüyordu. Piyasalar veri akışları sonrasında 2025 yılı genelinde 25'şer baz puanlık 2 ila 3 faiz indirimini fiyatlıyor. İngiltere Merkez Bankası (BoE) perşembe günü toplantısında faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizini %4,75 seviyesinde tuttu. Karar metninde, enflasyonun orta vadede yüzde 2'lik hedefe sürdürülebilir bir şekilde dönmesine yönelik riskler daha da azalana kadar para politikasının yeterince uzun bir süre kısıtlayıcı kalmaya devam edeceği belirtildi. BoE Başkanı Andrew Bailey, geleceğe yönelik faiz indirimleri için kademeli bir yaklaşıma işaret etti. Bailey, gelecekteki faiz indirimlerine yönelik kademeli bir yaklaşımın doğru olduğunu düşündüklerini ancak ekonomideki belirsizliğin artmasıyla birlikte önümüzdeki yıl faiz oranlarını ne zaman ya da ne kadar düşürecekleri konusunda bir taahhütte bulunamayacaklarını vurguladı.

**Japonya Merkez Bankası faizlerde değişime gitmedi**

Japonya Merkez Bankası (BoJ), perşembe günü toplantısında Trump'ın ekonomik planlarına ilişkin belirsizlik ortamında, politika yapıcıların borçlanma maliyetlerini artırmada temkinli davranmasıyla birlikte faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizini %0,25 oranında sabit tuttu. BOJ yönetim kurulu üyesi Naoki Tamura, enflasyonist risklerin arttığı görüşüyle faiz oranlarının yüzde 0,5'e çıkarılmasını önerdi. BoJ karar metninde, Japonya ekonomisinin bazı zayıflıklara rağmen orta düzeyde toparlandığı ancak belirsizliklerin yüksek kalmaya devam ettiği ifade edildi. BoJ'un karar metnindeki iletişim ve belirsizliklere yapılan vurgular kısa vadede faiz artırımı beklentilerini zayıflatırken, 2025 yılı içerisinde BoJ'un ekonomik gelişmelere bağlı olarak faiz artırımlarını sürdürmesi bekleniyor. Ancak bu noktada mevcut görünüm dikkate alındığında BoJ'dan agresif bir faiz artırımı beklemiyoruz ve 2025 yılında toplamda iki faiz artırımının muhtemel olabileceğini düşünüyoruz.

**Yeni haftada gözler TCMB'de olacak**

Yeni haftada yurt içinde en önemli gelişme Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) 26 Aralık Perşembe günü toplantısı ve bu toplantıda alınacak faiz kararı olacaktır. Piyasadaki genel beklentiler TCMB'nin aralık toplantısında 150 baz puan ile 250 baz puan aralığında bir faiz indirimine gideceği yönünde şekilleniyor. Biz medyan beklentiye paralel 150 baz puan faiz indirimi öngörüyoruz. TCMB'nin kasım ayındaki Enflasyon Raporu'nda verdiği mesajlar ve kasım ayı toplantısındaki karar metnindeki göreceli yumuşama, piyasalarda aralık ayı için faiz indirim beklentilerinin güç kazanmasına katkı sağlayan ana gelişmeler olmuştu. Kasım ayının ikinci haftasından aralık ayının ikinci haftasına kadar bankacılık sektörü öncülüğünde Borsa İstanbul'da yaşanan yükselişlerin ana nedeni de bu tarafta güç kazanan faiz indirim beklentileriydi. Dolayısıyla TCMB'nin perşembe günü kararı piyasaların seyrini ve fiyatlamalar üzerinde belirleyici olacaktır. TCMB'nin ne kadarlık bir faiz indirimine gideceği ve karar metninde geleceğe dair nasıl bir

yönlendirme yapılacağı çok kritik olacaktır. TCMB toplantısının yanında yurt içinde görüşmelerin devam ettiği asgari ücret konusu da önemli olacaktır. Aşgari ücrete ne kadarlık bir zam yapılacağı dezenflasyon süreci ve TCMB'nin adımları üzerinde de etkili olacağına piyasaların yakın takibinde yer alacaktır. Toparlayacak olursak, TCMB'nin aralık toplantısında ana beklentimiz 150 baz puan olmak üzere 150 – 250 baz puan aralığında bir indirimle gidilebileceğini, bununla birlikte ilerleyen sürece dair yapılacak yönlendirmenin çok daha kritik olacağını düşünüyoruz. Ek olarak TCMB'nin mart ayı için %38'lik TÜFE enflasyonu tahmini baz alındığında, nisan ayına kadar 750-800 baz puan civarında bir faiz indirim ihtimalinin masada olduğu ancak dezenflasyonist sürecin bu hususta belirleyici olacağı kanısındayız.

**BIST-100 Endeksi'nde düzeltme eğilimi etkisini sürdürdü**

Kasım ayından aralık ayının ikinci haftasına kadar kaydedilen güçlü yükselişlerin ardından Borsa İstanbul'da son haftalarda dalgalı seyrile birlikte düzeltmelerin gündeme geldiği görülüyor. Fed toplantısı sonrasında küresel çapta artış kaydeden satış baskısının da endekste düzeltme eğiliminin hız kazanmasına neden olduğu görülürken, önceki yorumumuzda belirttiğimiz üzere güçlü bir destek konumunda bulunan 10.000 – 9.900 bölgesinin kırılmasıyla 9.700 bölgesinin test edildiği görüldü. BIST-100 Endeksi haftayı %3,96 oranında bir kayıpla 9.725 puandan tamamladı. Endekste 9.700 altındaki fiyatlamalarda 100 günlük üssel ortalama (9.615) ile temmuz ayından kasım ayı başına kadar yaşanan düşüşlere çekilen fibonacci düzeltme seviyelerinin %38,2'lik kısmına denk gelen 9.592 seviyesi destek olarak önem kazanacaktır. Endeksin orta vadeli yükseliş eğilimini sürdürmesi açısından 100 günlük ortalama (9.615) ile 9.592 fibo seviyesi üzerinde kalıcılığını korunması elzem olup, bu seviyeler altında teknik görünümdeki zayıflama ve satış baskısı derinleşebilir. Bu durumda 200 günlük üssel ortalama (9.423) ile 9.200 – 9.000 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Endekste 100 günlük ortalama (9.615) üzerinde kalıcılığın korunması ve yeniden alımların etkili olması halinde 9.800 ve 9.900 seviyeleri kısa vadeli ilk direnç noktaları olup, devamında 10.000 seviyesi direnç olarak izlenecektir. Psikolojik öneme sahip 10.000 üzerindeki kapanışlarda 10.100 – 10.150 ve 10.250 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Güçlü bir direnç bölgesi olan 10.200 – 10.250 aralığı aşılabılırsa 5 Ağustos'taki sert düşüşte oluşan boşluğun doldurulacağı 10.415 seviyesine doğru yükselişler yaşanabilir. Yeni haftada TCMB'nin faiz kararı ve mesajları endeksin yönü üzerinde belirleyici olacaktır. TCMB kararıyla birlikte yüksek seyredebileceği oynaklığa karşı dikkatli olunmalıdır.

**Yeni Haftada Ne Konuşacağız?**

Küresel piyasalarda, Noel tatil haftası olacak. 24 Aralık Salı günü, Avrupa, ABD ve İngiltere'de borsalar erken kapanış yapacak. 25-26 Aralık tarihlerinde İngiltere ve Avrupa'da borsalar kapalı olacak. ABD'de ise 25 Aralık Çarşamba günü borsaların kapalı olması bekleniyor. Yurt dışında, Noel haftası olması sebebiyle piyasalarda hacim düşük olabilir ve yatay seyirler görülebilir. Veri takvimi açısından görece daha sakin bir hafta ve veri bazı hareketlerin sınırlı kalması bekleniyor. İngiltere'de bu hafta 3.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Japonya'da 31 Ekim tarihinde yapılan faiz kararı toplantısının tutanakları yayınlanacak. Japonya'da tutanaklar dışında kasım ayı sanayi üretimi verisinin de açıklanması bekleniyor. ABD'de bu hafta açıklanacak veriler var ancak fiyatlamalar üzerinde etki yaratması pek beklenmiyor. Piyasalarda, Fed'in gelecek sene faiz indirim hızını yavaşlatma ihtimalleri etkili oluyor. Bu hafta içinde üyelerin faizle ilgili mesajları izlenebilir. Piyasaların genelinde, Fed ile ilgili beklentilerin, yılın sonuna yaklaşırken de etkisini sürdürmesini bekleyebiliriz. Ancak bir kez daha hatırlatmak gerekirse, Noel haftası olması sebebiyle de etkilerin sınırlı kalması beklenebilir. Yurt içinde, TCMB haftası olacak. TCMB'nin 26 Aralık Perşembe günü kararını açıklaması bekleniyor. Bu hafta asgari ücret tespit komisyonunun 4.toplantısını yapması da bekleniyor. Hafta içerisinde bu konuyla ilgili haber akışları yakından izlenebilir.

**Türkiye**

Yurt içi piyasalarda, haftanın ilk iki işlem gününde önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. 25 Aralık Çarşamba günü Türkiye'de aralık ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. En son açıklanan verilere sırayla baktığımızda; 100,4 ve yüzde 76,10 olarak gerçekleştiği görülüyor. 26 Aralık Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Merkez için kurum olarak beklentimiz, bu ayki toplantıda 150 baz puan faiz indirimine gitmesi yönünde bulunuyor. Kasım ayında, TCMB'nin enflasyon raporundaki söylemleri ve kasım ayı faiz kararı toplantısı metnindeki ifadeler, bu beklentileri şekillendirmişti. Piyasalar, TCMB'nin faiz indirimi için hazırlıklara başladığı şeklinde yorumladı ve yurt içi piyasalarda bu beklentilerin fiyatlamaları etkilediği de takip edildi. Bu haftaki toplantı, bu yılın son toplantısı da olacağı için karar metnindeki ifadeler, 2025 yılına yönelik beklentiler açısından önemli olacaktır. İfadelerdeki ipuçları, ocak ayı TCMB toplantısına ilişkin beklentileri de etkileyebilir. Bu nedenle, yurt içi piyasalar açısından 26 Aralık Perşembe günü önemli bir toplantı olacak.

**Avrupa**

Avrupa Merkez Bankası faiz kararından sonra Avrupa Merkez Bankası üyelerinin konuşmaları ön plana çıktı. Üyelerin, faizle ilgili mesajları yakından izleniyor. Bu hafta içinde üyelerin konuşmaları takip edilebilir. Haftanın ilk iki işlem gününde, Avrupa'da açıklanacak önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. 24 Aralık Salı, Avrupa'da borsalar erken kapanış yapacak. 25 Aralık Çarşamba, Noel sebebiyle Avrupa'da piyasalar tatil olacak. 26 Aralık-27 Aralık günleri de önemli bir veri akışı takip edilmeyecek. Yılın sonuna yaklaştığımız bugünlerde, Noel tatillerinin de başlaması sebebiyle Avrupa'da takvim sakin. Bu nedenle Avrupa piyasalarında, yatay ve sakin seyirlerin görülmesi beklenebilir.

**ABD**

ABD piyasalarında, 23 Aralık Pazartesi günü kasım ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi ve aralık ayı CB tüketici güven endeksi verileri açıklanacak. En son CB tüketici güven endeksi kasım ayında 111,7 olarak gerçekleşmişti. 24 Aralık Salı, ABD'de kasım ayına yönelik veriler takip edilecek. Yeni konut satışları, dayanıklı tüketim mal

siparişleri açıklanacak. 24 Aralık Salı günü, ABD'de borsaların erken kapanış yapması da bekleniyor. 25 Aralık Çarşamba, ABD'de Noel sebebiyle piyasalar kapalı olacak. 26 Aralık Perşembe, her hafta açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. 27 Aralık Cuma, ABD'de kasım ayı toptan stoklar ve S&P/CS konut fiyat endeksi verileri açıklanacak. Fed toplantısı geride kaldı ve Fed üyelerinin konuşmaları bu hafta takip edilebilir. Üyelerin, faizle ilgili söylemleri önemli olacaktır. Fed'in yayınladığı ekonomik projeksiyonlarda, 2025 yılı için faiz indirim beklentilerini 4'ten 2'ye düşürdükleri için faiz indirim hızını yavaşlattı şeklinde yorumlanıyor. Bu beklentileri, üyelerin açıklamaları ne derece destekleyecek önemli olacaktır. Bunun dışında, Noel tatilleri sebebiyle yurt dışı piyasaların genelinde hacimsiz ve sakin seyirlerde görülebilir.

**KAP Haberleri****Temettülere uygulanan vergi oranı %10 dan %15 e yükseltildi**

Kanaatimize göre bu hamle 2025 yılında bütçeyi destekleme çabasının bir parçası ve yalnızca bireysel ve kurumsal yatırımcılar için geçerli. Türkiye'de hisse senedi yatırımları ağırlıklı büyüme potansiyellerine odaklanarak yapıldığından ve temettü verimleri düşük ila orta tek haneli rakamlarda kaldığından değişikliğin piyasa üzerinde etkisi olmamasını bekleriz.

**BDDK, bankaların sermaye yeterliliği hesaplamalarında ticari kredilere ilişkin risk ağırlıklarını düşürdü.**

Bu kapsamda, karar tarihinden itibaren stok olan krediler de dahil ticari kredilere, bunların kredi derecesi dikkate alınarak %200 yerine %20, %50 ya da %100 risk ağırlığı uygulanacak.

**(Bankacılık Sektörü için Sınırlı Pozitif)**

**TCMB, KKM bakiyesindeki azalışın desteklenmesi amacıyla aşağıdaki adımların atılmasına karar vermiştir.**

1) KKM'nin TL'ye geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedef %70'ten %60'a indirilmiştir. 2) KKM hesapları için belirlenen asgari faiz oranı politika faizinin %70'inden %50'sine düşürülmüştür. 3) KKM için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıklara faiz veya telafi ödemesi uygulaması yeni açılan ve yenilenecek olan KKM hesapları için kaldırılmıştır.

**(Bankacılık Sektörü için Nötr)**

**BIST 30, BIST 50, BIST 100, BIST 500 Dönemsel Endeks Değişiklikleri açıklanmıştır.**

Değişiklikler 2025 yılı birinci üç aylık dönemi için geçerlidir. BIST-100 Endeksi Alınacak: ANHYT, BSOKE, CVKMD, IEYHO, LIDER, MAGEN, NTHOL, PASEU, SDTTR, SELEC, TSPOR – Çıkacak ADEL, AKFGY, BINHO, BJKAS, KTLEV, LMKDC, OBAMS, PAPIL, PEKGY, RGYAS, VESBE BIST-50 Endeksi Alınacak: CIMSA, MAVI, TKFEN – Çıkacak: KOZAA, BTCIM, AGHOL BIST-30 Endeksi Alınacak: AEFES – Çıkacak: DOAS

**AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK / AGESA 20.12.2024 18:15:13 \$**

irket, sağlık sigortacılığı alanındaki sinerji ve verimlilik artışını hedefleyen süreç kapsamında, önceden %80 hissesine sahip olduğu Medisa Sigorta A.Ş.'nin (eski adıyla Sabancı Ageas Sağlık Sigorta A.Ş.) kalan %20 hissesini de Aksigorta A.Ş.'den satın almıştır. 22.11.2024 tarihli yönetim kurulu kararı sonrası yapılan başvurunun SEDDK tarafından onaylanmasıyla birlikte, 20.12.2024 itibarıyla devir işlemi tamamlanmış ve Şirket, Medisa Sigorta A.Ş.'nin %100'üne sahip olmuştur. (AGESA için POTANSİYEL POZİTİF, AKGRT için SINIRLI POZİTİF)

**Temettü (kâr payı) vergisi oranı %10'dan %15'e yükseltildi. (NÖTR)****LOKMAN HEKİM / LKMNH 20.12.2024 18:31:17**

Pay geri alım kapsamında 16,74 TL - 17,10 TL fiyat aralığından 146.718 adet alış işlemi gerçekleştirilmiştir. Geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki payları %2,81'e ulaşmıştır. (SINIRLI POZİTİF)

**TEKFEN HOLDING/ TKFEN 20.12.2024 22:41:53**

Pay geri alım kapsamında 73,00 TL - 73,25 TL fiyat aralığından 35.000 adet alış işlemi gerçekleştirilmiştir. Geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki payları %2,68'e ulaşmıştır. (SINIRLI POZİTİF)

\*Kamuyu Aydınlatma Platformu'na 23.12.2024 saat 08:37'ye kadar gelen haberleri kapsamaktadır.

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
AEFES	234,60	1,09	218,45	AEFES hissesi geçen haftayı 234,6 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,87 yükseliş yaptı. Hisse 7 F/K ve 1,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AEFES hissesinin piyasa değeri 138,91 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 22996,9 milyon TL seviyesindedir.	231 - 236	248,00	226,40
DOHOL	15,12	1,04	14,68	DOHOL hissesi geçen haftayı 15,12 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,24 düşüş yaptı. Hisse 11,9 F/K ve 0,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. DOHOL hissesinin piyasa değeri 39,57 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2852,1 milyon TL seviyesindedir.	14,9 - 15,2	15,80	14,72
GARAN	125,40	1,26	124,88	GARAN hissesi geçen haftayı 125,4 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,88 düşüş yaptı. Hisse 5,4 F/K ve 1,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. GARAN hissesinin piyasa değeri 526,68 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 66933,8 milyon TL seviyesindedir.	124 - 126,1	131,50	121,50
TURSG	15,12	0,75	13,75	TURSG hissesi geçen haftayı 15,12 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,86 yükseliş yaptı. Hisse 7,1 F/K ve 3,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TURSG hissesinin piyasa değeri 75,6 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 9640,2 milyon TL seviyesindedir.	14,85 - 15,2	15,80	14,60

## Haftalık Piyasa Takvimi 23 - 27 Aralık

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Önem	Dönem	Beklenti	Önceki
23 Aralık Pazartesi	10:00	İngiltere	GSYİH (Çeyreklik/Yıllık)	■	3.Çeyrek	0,10%/1,00%	0,50%/0,70%
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	■	Kasım		-0,40
	18:00	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi	■	Aralık	112,90	111,70
24 Aralık Salı	02:50	Japonya	Boj Toplantı Tutanaqları	■	Aralık		
	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	■	Kasım	-0,40%	0,20%
	18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	■	Aralık	-11,00	-14,00
	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	■	Kasım	666 Bin	610 Bin
	Tüm Gün	Almanya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Aralık		
		İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Erken Kapanış Yapacak	■	Aralık		
25 Aralık Çarşamba	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	■	Aralık		100,40
		Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	■	Aralık		76,10%
	Tüm Gün	Almanya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Aralık		
	Tüm Gün	İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Aralık		
	Tüm Gün	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Aralık		
26 Aralık Perşembe	14:00	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	■	Aralık	48,50%	50,00%
	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■	Aralık	218 Bin	220 Bin
	Tüm Gün	Almanya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Aralık		
27 Aralık Cuma	Tüm Gün	İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Aralık		
	02:50	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Aylık)	■	Kasım		2,80%
	04:30	Çin	Sanayi Kârları	■	Kasım		-4,30%
	16:30	ABD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi (Aylık/Yıllık)	■	Ekim		-0,40%/4,60%
16:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık)	■	Kasım	0,30%	0,20%	

Takvim açıklanacak tüm verileri [kapsamamaktadır](#). Tahminler Araştırma, Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

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

YÜKSELENLER					DÜŞENLER						
Yükselenler	Son Değişim Değer	%	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %	Düşenler	Son Değişim Değer	%	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %
BJKAS	4.60	6.24	64,200,794	180,851,611	181.7	AGROT	10.70	-14.47	1,406,263,153	1,040,257,907	-26.0
ALFAS	62.95	5.09	399,731,976	311,841,671	-22.0	KONTR	40.00	-14.09	765,060,432	650,630,659	-15.0
OBAMS	53.00	5.05	407,371,687	180,691,191	-55.6	HEKTS	3.72	-11.22	658,094,464	513,035,982	-22.0
BRYAT	2,240.00	4.77	124,502,653	207,535,514	66.7	KTLEV	56.00	-10.04	539,199,491	754,268,013	39.9
CANTE	1.75	3.55	313,568,287	446,449,350	42.4	MPARK	363.75	-8.66	165,236,218	178,862,820	8.2
GUBRF	281.00	3.31	1,586,924,926	1,393,739,271	-12.2	TOASO	186.90	-8.43	869,481,063	652,662,117	-24.9
TURSG	15.12	2.86	377,998,818	431,654,908	14.2	KRDMD	27.96	-8.27	2,067,144,630	1,114,720,019	-46.1
CIMSA	44.76	2.66	1,349,848,514	531,451,627	-60.6	GOLTS	428.75	-8.24	339,797,663	183,595,327	-46.0
AEFES	234.60	1.87	754,357,562	1,054,641,093	39.8	KOZAA	65.10	-7.66	703,020,537	420,667,964	-40.2
ECILC	48.82	1.37	110,302,972	136,206,842	23.5	KCHOL	182.00	-7.52	3,362,306,478	2,417,582,542	-28.1

## BIST-100 Endeksinde Geçen Hafta İşlem Hacmi Artan ilk 15 Hisse

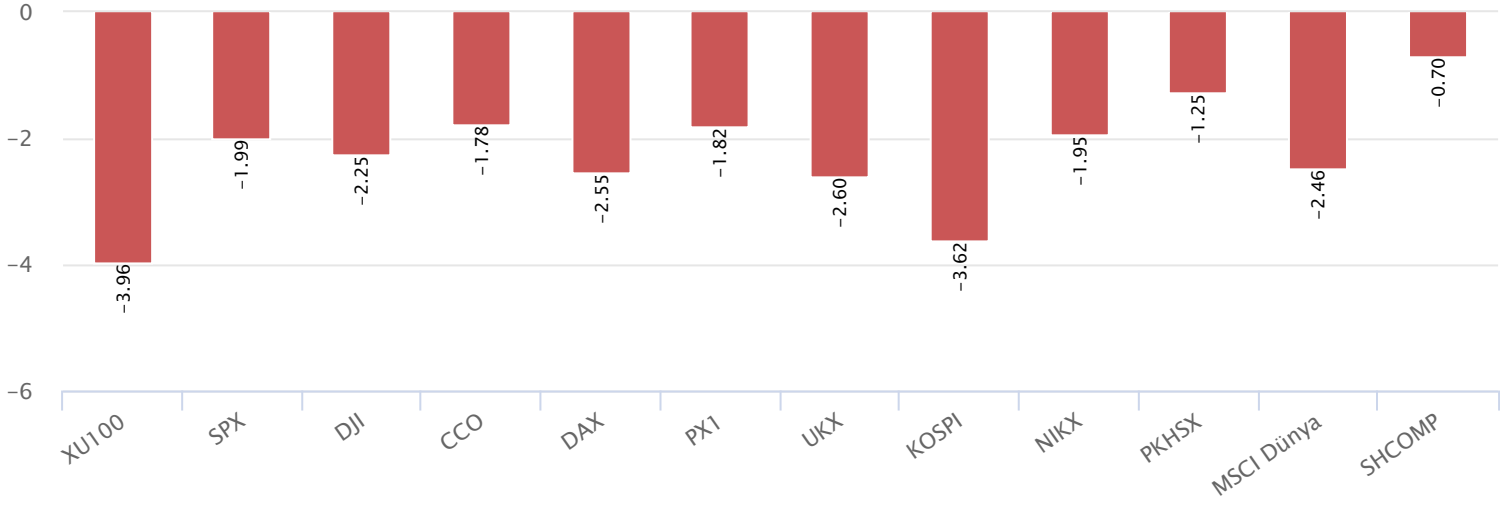
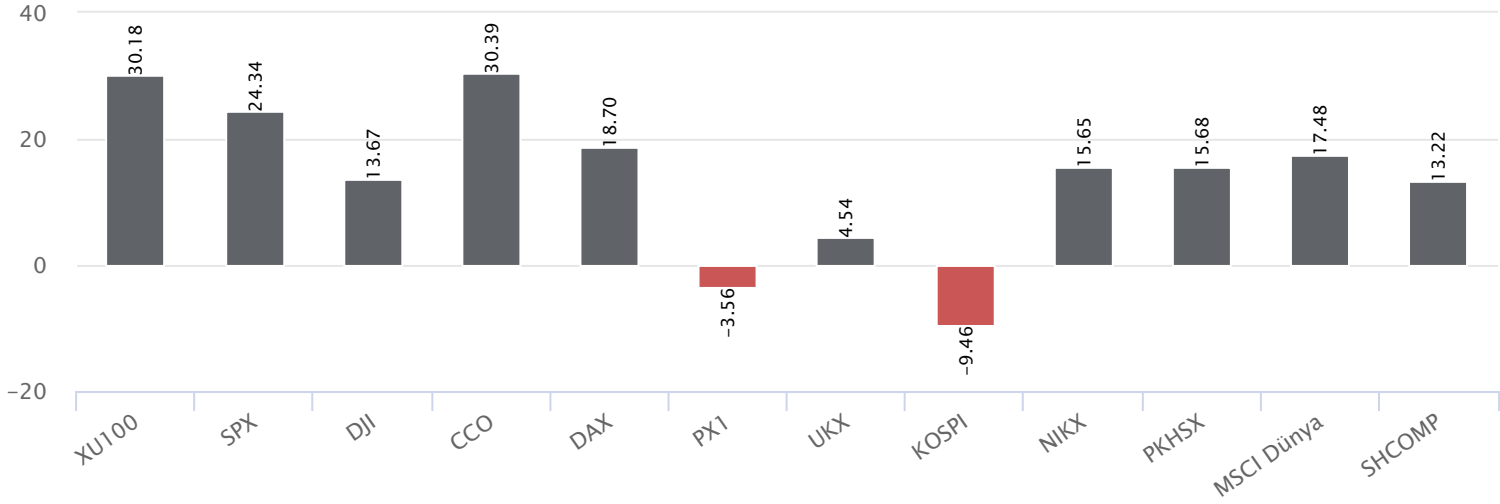
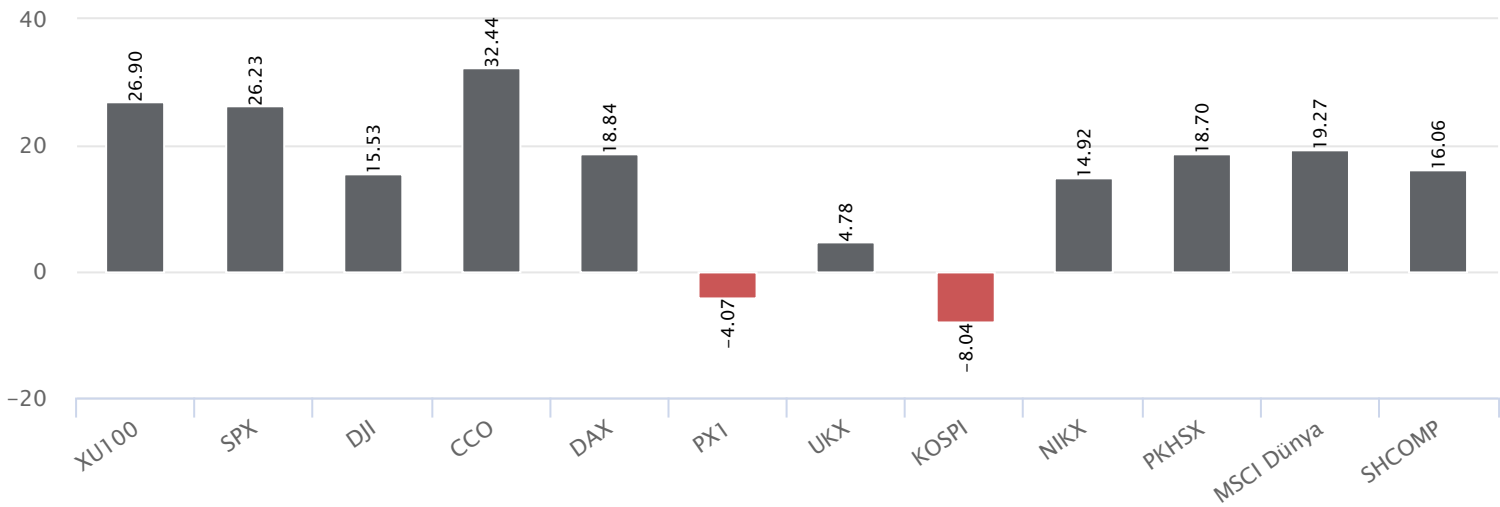
Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Kapanış	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
BJKAS	181.70	51,882,471.80	6.24	4.60	839.63	4.47	4.56	5.55	7.99	7.15	
KARSN	147.85	185,859,200.25	-1.03	12.53	2.44	12.82	13.75	15.07	14.09	11.57	
BRYAT	66.69	72,711,028.00	4.77	2,240.00	37.09	2.38	2,171.10	2,022.90	1,994.29	2,441.39	2,017.00
ALTNY	55.26	502,001,938.30	-1.49	89.05	35.31	6.88	90.26	90.34	94.81		
TSKB	46.79	151,398,825.55	-4.93	12.15	3.76	1.16	12.63	12.21	11.90	11.20	8.03
TUKAS	44.59	71,590,486.00	-2.92	6.99	7.77	0.98	7.01	6.76	7.30	7.66	7.38
CANTE	42.38	248,003,740.28	3.55	1.75	0.58	1.63	1.54	1.60	1.92	2.65	
FENER	40.59	120,669,943.50	-5.50	42.00		45.16	44.27	49.79	51.14	41.79	
HALKB	40.01	518,034,021.17	-2.88	16.17	8.75	0.84	16.43	15.84	16.05	16.35	14.27
KTLEV	39.89	481,208,430.75	-10.04	56.00	6.19	4.26	59.23	56.52	52.18	72.65	
AEFES	39.81	530,845,817.50	1.87	234.60	7.04	1.62	218.45	204.61	213.14	207.79	137.47
BERA	39.24	100,885,479.73	-5.54	14.83	2.05	0.49	15.35	14.10	14.81	16.78	14.59
ZOREN	34.25	200,221,921.53	-1.13	4.37	1.52	0.37	4.36	4.25	4.38	5.05	4.49
SISE	34.06	1,393,926,731.40	1.21	43.60	7.23	0.75	41.63	40.47	41.32	45.12	45.63
AKSA	31.26	309,060,983.71	-0.52	11.41	13.16	2.01	10.46	9.28	9.22	9.47	7.68

\*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

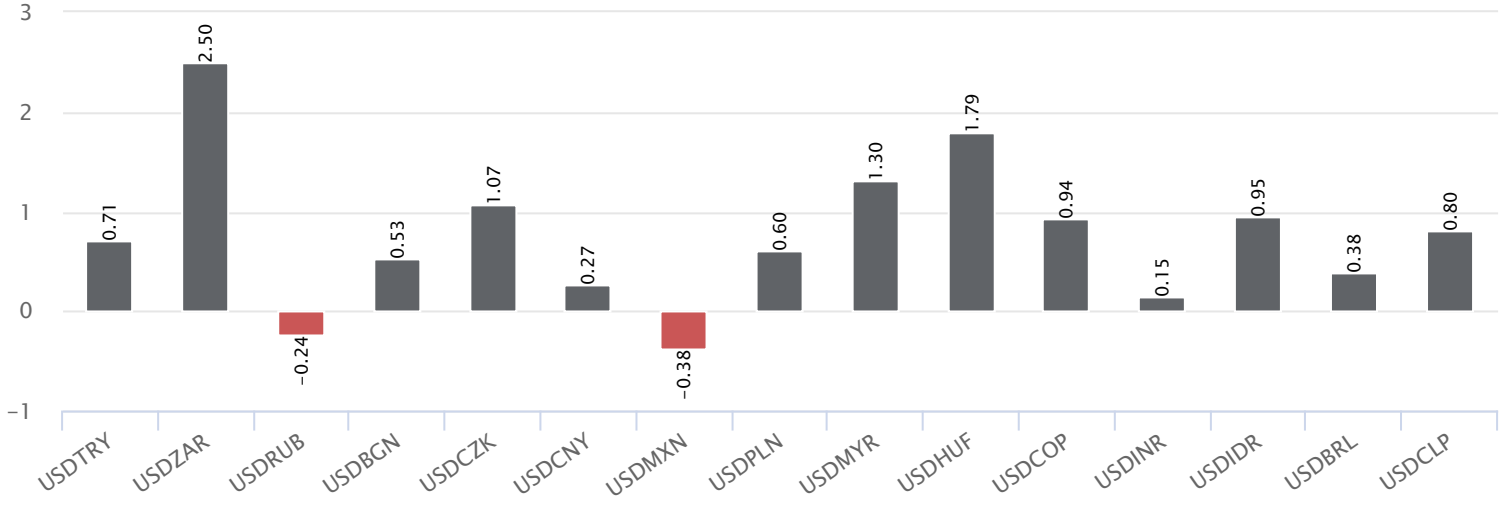
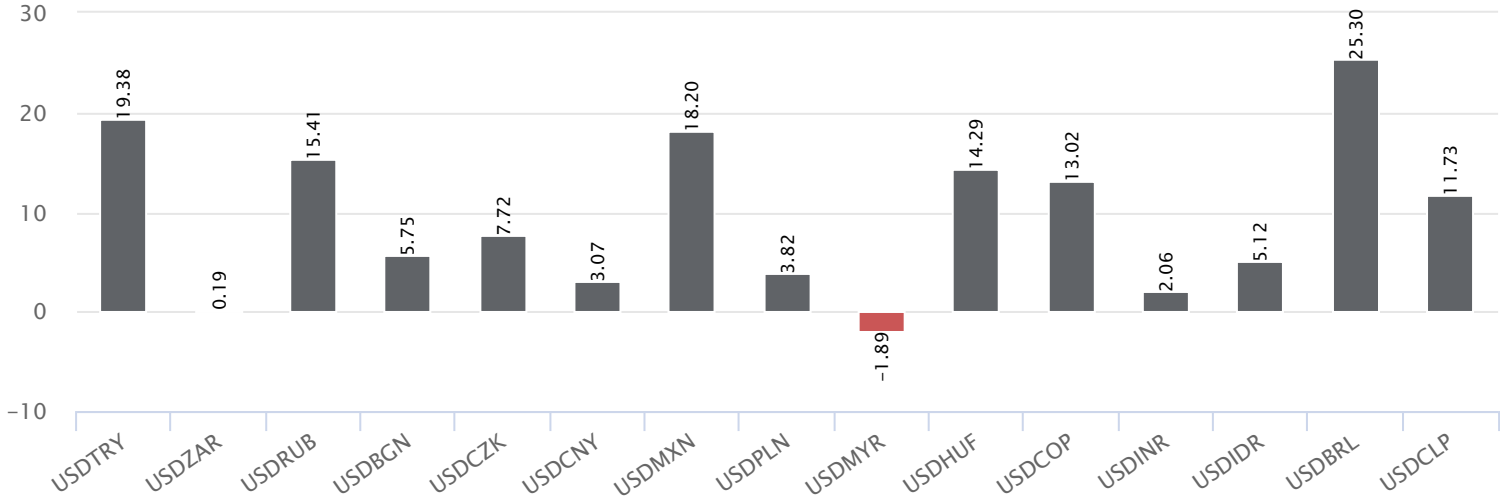
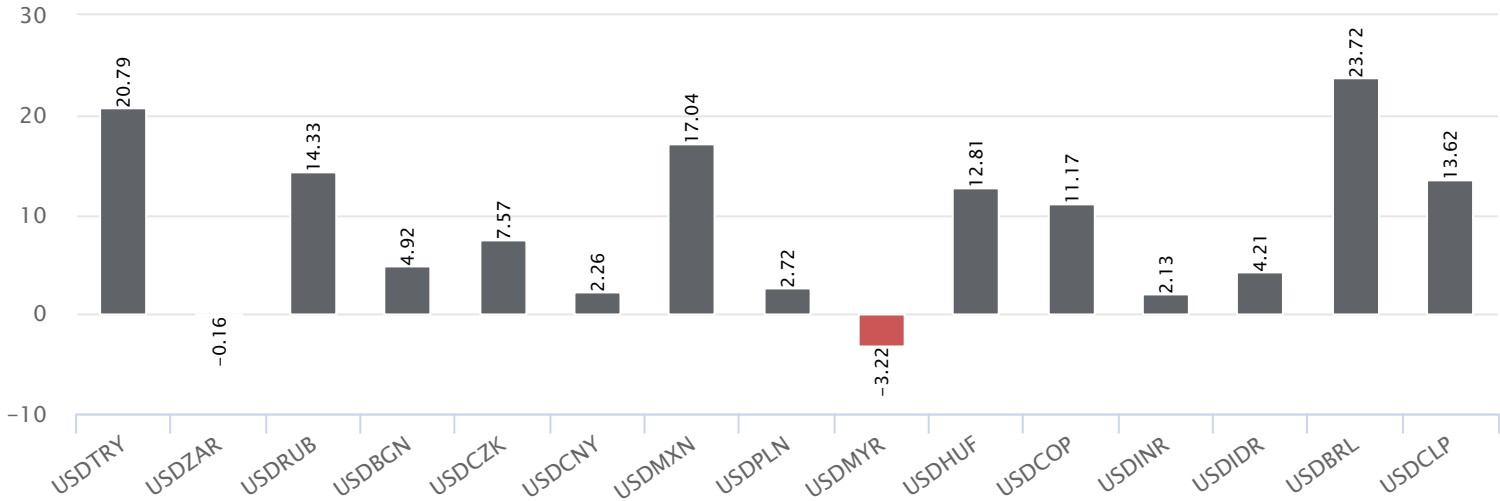
## BIST-100 Endeksinde Geçen Hafta İşlem Hacmi Düşen ilk 15 Hisse

Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Kapanış	F/K Pd/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
KLSE	-65.99	83,819,957.72	-6.20	35.98	2.33	36.45	34.94	38.20	46.72		
KONYA	-64.00	82,845,227.50	-4.85	7,010.00	150.95	11.01	7,162.63	6,814.95	6,777.10	8,126.93	6,407.36
OYAKC	-61.93	515,396,070.36	-0.37	21.52	12.71	2.52	19.77	17.12	17.12	16.76	14.53
CIMSA	-60.63	650,194,588.28	2.66	44.76	9.19	1.70	42.05	37.68	35.94	34.04	27.71
BTCIM	-57.70	105,636,937.90	-3.55	136.00	7.32	1.60	142.68	144.46	171.28	156.39	106.43
LMKDC	-57.58	683,198,267.66	-1.09	30.90	9.07	4.11	28.27	25.41	24.49	25.24	
KCAER	-57.03	96,831,180.61	-7.31	14.20	41.44	2.82	14.63	13.49	13.82	15.98	11.31
OBAMS	-55.64	316,732,073.80	5.05	53.00	71.94	2.75	47.17	41.43	38.09		
EREGL	-53.26	3,870,753,973.30	-5.50	25.10	9.40	0.78	25.83	24.97	24.84	24.34	21.62
MAVI	-52.79	485,602,414.95	-3.45	85.30	13.77	3.60	85.63	80.77	89.47	93.04	62.76
RGYAS	-50.48	59,316,202.30	-2.03	120.90	1.64	0.45	123.86	113.51	111.16		
CWENE	-49.40	234,893,280.94	-6.23	21.98	119.97	2.66	24.46	23.00	23.60	27.31	
MIATK	-47.99	612,634,501.12	-5.91	43.00	18.23	6.56	44.44	42.64	44.94	53.20	36.21
KRDMD	-46.07	2,154,009,461.42	-8.27	27.96	13.35	0.66	28.19	26.76	25.87	26.77	24.23
GOLTS	-45.97	187,331,240.75	-8.24	428.75	3.47	1.02	472.93	430.69	427.02	438.63	291.57

\*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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



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

## Haftalık Bülten

**Genel Müdürlük**

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

**Beylikdüzü**

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

**Erenköy**

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

**Levent**

Nispetiye Mah. Aydar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

**Suadiye**

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

**Ankara**

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

**Bursa**

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

**Malatya**

Sancaktar Mah. Aslantepeler Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**Adana**

Çınarlı Mah. 61027 SK. Sunar Nuri Çomu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 İç Kapı No:124 Seyhan – (0322) 355 31 45

**Aydın**

Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronessans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN – (0256) 218 22 95

**Denizli**

Sıracapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi – (0258) 295 08 99

**Eskişehir**

Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45

**İzmir**

Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir – (0234) 270 44 67

**İzmit**

Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli – (0262) 999 68 97

**Kapalıçarşı**

Molla Fenari Mah. Kürkcüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul – (0212) 513 40 01

**Mersin**

Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN – (0324) 241 33 15

**Niğde**

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde – (0388) 214 19 35

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.