

Başlarken

Yılın son ayı ekonomik veri akışı ve majör merkez bankalarının toplantıları ön plandaydı. Ekonomik veri akışı tarafında enflasyon rakamları belirleyiciydi. ABD'de aylık bazda değişim göstermemesi beklenen enflasyon beklentilerin aksine %0,1 artarken, yıllık bazda %3,1 artışla beklentilere paralel gerçekleşti. Yavaşlamaya devam eden yıllık enflasyon 5 ayın en düşük seviyesini kaydetti. Gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyon ise ivmelenerak aylık bazda %0,3 artarken, yıllık bazda ise değişmeyerek % 4'te kaldı. Manşet ve çekirdek enflasyonda aylık bazda kaydedilen yükseliş Fed'in yakın vadede faizleri yüksek seviyelerde tutacağı beklentisini güç kazandı. Fed yılın son toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini değiştirmeyerek 22 yılın zirve seviyesinde bırakırken, projeksiyonlarda 2024'te 75 baz puan faiz indirimi öngörüldü.

Piyasalarda Son Durum

BIST-100 Endeksi, tüm aralık ayı boyunca sınırlı tepki alımları görülse de düşüş eğiliminde hareket ederek %6,02 kayıpla 7.470,18 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. TCMB Aralık toplantısında politika faizi beklentilere paralel 250 baz puanlık artışla %42,50 seviyesine çıkarıldı. Yılın son ayında Dolar/ TL kuru %2,39 yükselişle 29,5588 'den kapanış gerçekleştirdi. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteeki geri çekilme ve kurdaki yükselişle Aralık ayını % 8,21 düşüşle 252,72 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Yurt içerisinde yoğun veri akışının izleneceği bir aya başlıyoruz. 03 Ocak Çarşamba günü Türkiye'de enflasyon verisi açıklanacak. Aralık ayı verisinin açıklanması bekleniyor. TCMB'nin parasal sıkılaştırma adımları ve enflasyonla mücadeleyle yönelik söylemleri sonrası enflasyon rakamları sermaye ve para piyasaları tarafından yakından izlenecek. İkinci haftanın önemli verileri arasında TCMB'nin 11 Ocak tarihinde yatırımcı günleri kapsamında New York'ta yatırımcılar ile bir araya gelmesi bekleniyor. Yabancı yatırımcılarla olan görüşmeler 2024 yılında da hız kesmeden devam edecek. Bu nedenle bu görüşmelerin oldukça önemli olduğunu değerlendiriyoruz. 12 Ocak tarihinde Moody's Türkiye'nin kredi notu değerlendirme raporu yayımlanacak. Moody's'in Türkiye için kredi notu "B3" seviyesinde bulunurken, görünüm ise "durağan"da bulunmaktadır. Son dönemde ortodoks politikalara geçiş ile birlikte bu taraftan gelebilecek güncelleme, piyasaların yakın takibinde olacaktır. Ocak ayının üçüncü haftasında ikincil düzeyde veriler takip edilecek olup, dördüncü haftada 25 Ocak'ta TCMB faiz kararı piyasalarda dikkatle izlenecek.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **AGHOL, ISCTR, MGROS, TTRAK**

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



Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safer Han İş Merkezi
No:6 Şişli/İstanbul

(212) 286 30 00
iletisim@marbasmenkul.com.tr

Başlarken...

Küresel Piyasalarda Sözlü Yönlendirmeler Ön Planda Kalmaya Devam Ediyor...

Yılın son ayı ekonomik veri akışı ve majör merkez bankalarının toplantıları ön plandaydı. Ekonomik veri akışı tarafında enflasyon rakamları belirleyiciydi. ABD'de aylık bazda değişim göstermemesi beklenen enflasyon beklentilerin aksine %0,1 artarken, yıllık bazda %3,1 artışla beklentilere paralel gerçekleşti. Yavaşlamaya devam eden yıllık enflasyon 5 ayın en düşük seviyesini kaydetti. Gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyon ise ivmelenerek aylık bazda %0,3 artarken, yıllık bazda ise değişmeyerek % 4'te kaldı. Manşet ve çekirdek enflasyonda aylık bazda kaydedilen yükseliş Fed'in yakın vadede faizleri yüksek seviyelerde tutacağı beklentisini güç kazandı. Fed yılın son toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini değiştirmeyerek 22 yılın zirve seviyesinde bırakırken, projeksiyonlarda 2024'te 75 baz puan faiz indirimi öngörüldü.

Fed Başkanı J.Powell ek faiz artış ihtimalinin tamamen masadan kalkmadığını belirtirken faiz indiriminin zamanlamasının tartışıldığını ifade etti. Fed'in gelecek yıl faiz indirimine gideceğine dair sinyaller vermesi dolar endeksinde baskıyı beraberinde getirdi. Fed cephesinden gelen güvercin yönlendirmelerin etkisiyle swap piyasalarında 2024'e ilişkin ilk kez 150 baz puanlık faiz indirimi fiyatlandı. Ancak çeyreklik tahminler, Fed yetkililerinin gelecek yıl faiz oranlarını 75 baz puan düşürmeyi beklediklerini gösterdi. Ancak oluşan beklentilere karşı Fed üyeleri agresif faiz indirimini fiyatlayan piyasaları yatıştırmak için açıklamalarda bulundu. Ancak üyelerden gelen şahin tondaki sözlü yönlendirmeler risk iştahını görece baskılasa da faiz indirim beklentisi hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam ederken, üyeler piyasalardaki faiz indirim beklentilerinin erken olduğunu vurgulamayı sürdürüyor.

Avrupa cephesinde İngiltere Merkez Bankası, politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda son 15 yılın en yüksek seviyesi olan %5,25'te sabit tuttu. Avrupa Merkez Bankası' da beklentilere paralel değişikliğe gitmezken, projeksiyonlarda enflasyon beklentisini 2023 yılı için %5,6'dan %5,4'e indirildi. Büyüme beklentisi 2023 yılı için %0,6'dan %0,7'ye yükseltilirken 2024 yılı için %0,8'den %1'e çıkarıldı. ECB bilanço azaltımına ilişkin 1,7 trilyon euro'luk Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) çerçevesindeki yeniden yatırıma yönlendirmenin, 2024 sonundan sonra devam etmeyeceğini açıklarken PEPP programından elde edilen gelirin yeniden yatırımını, 2024'ün ikinci yarısından itibaren ayda 7,5 milyar euro azaltacağını bildirdi ve mali yönden sıkılaştırmanın devam edeceği mesajı verildi.

Başkan C. Lagarde ise daha önce gerçekleştirdikleri faiz artırımlarının etkisini göstermeye başladığını ve 2023 ile 2024 beklentilerini aşağıya çektiklerini söylerken faizlerin uzun bir süre daha yüksek kalacağını ifade etti. Euro Bölgesi'nde kasım ayına ait enflasyon aylık bazda %0,6 düşüş kaydederken, yıllık bazda %2,4'e geriledi. Gıda ve enerji hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyon oranı, ekimde %5 iken kasımda %4,3'e geriledi. Enerji fiyatları ise kasımda geçen yılın aynı dönemine göre %11,5 düştü. Enerji ile yıllık enflasyonda kasımda, Temmuz 2021'den bu yana en düşük oranın görülmesi dikkati çekti. Veri sonrası beklentiler açıklanan rakamın ECB'nin faiz oranlarını indirme görüşünü destekleyeceği yönünde oluştu. Ancak ECB Yönetim Konseyi Üyeleri Francois Villeroy de Galhau erken indirimin risklerine karşı uyardı.

Yurtiçinde KKM'den Kademeli Çıkış Süreci Devam Ederken, Rezervlerde Artış Sürüyor...

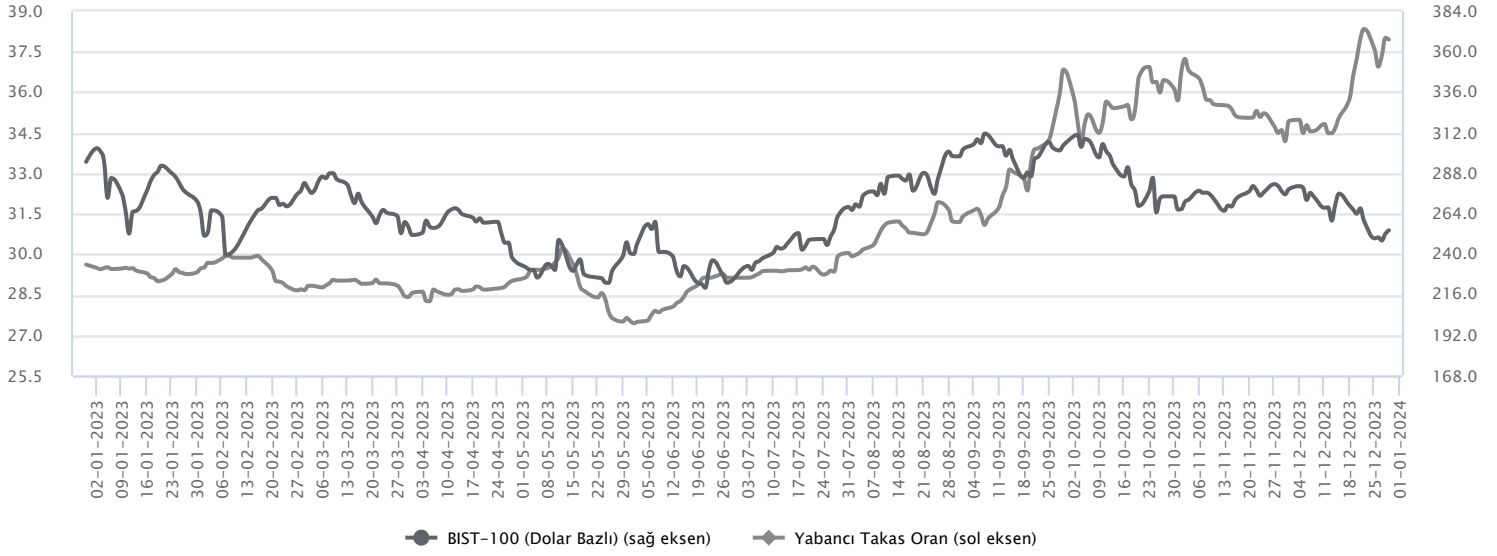
Kur korumalı mevduat ile ilgili önemli kararlar alındı. Alınan karara göre 1 Ocak 2024'ten itibaren TL dönüşümlü yeni KKM hesabı açılmayacak, mevcut TL dönüşümlü KKM hesapları ise vade sonunda yenilenmeyeceği belirtildi. Bir süredir ivme kaybeden kur korumalı mevduat çıkışları yeniden hızlanma eğilimi gösterdi. BDDK verilerine göre toplam kur korumalı mevduatlar 2,65 trilyon TL'ye düştü. TCMB toplam rezervleri, önceki haftaya göre 2 milyar 925 milyon dolar artışla 145 milyar 453 milyon dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Swap hariç net rezervi geçen hafta eksi 36,4 milyar dolar oldu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 2024 para politikası metnini yayımladı.

Metinde parasal sıkılık ve miktarsal sıkılaştırma mesajlarıyla birlikte, çerçevedeki sadeleşmenin devam edeceği belirtildi. Bankanın rezerv biriktirmeye devam edeceği, bankalarla swap işlemlerinin süreceği, bununla birlikte swap miktarının kademeli olarak azaltılacağı ifade edildi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek 2024 yılında programlarını kararlılıkla uygulamaya devam edeceklerini ve olumlu sonuçları yeni yılda almaya devam edeceklerini belirtti. Şimşek "2024 yılı yıllık enflasyonda düşüşün başladığı, rezerv yeterliliğinin daha da arttığı, kur korumalı sistemin sonlandığı bir yıl olacak" dedi. Bu hafta açıklanacak enflasyon rakamı haftanın majör başlığı konumunda bulunuyor.

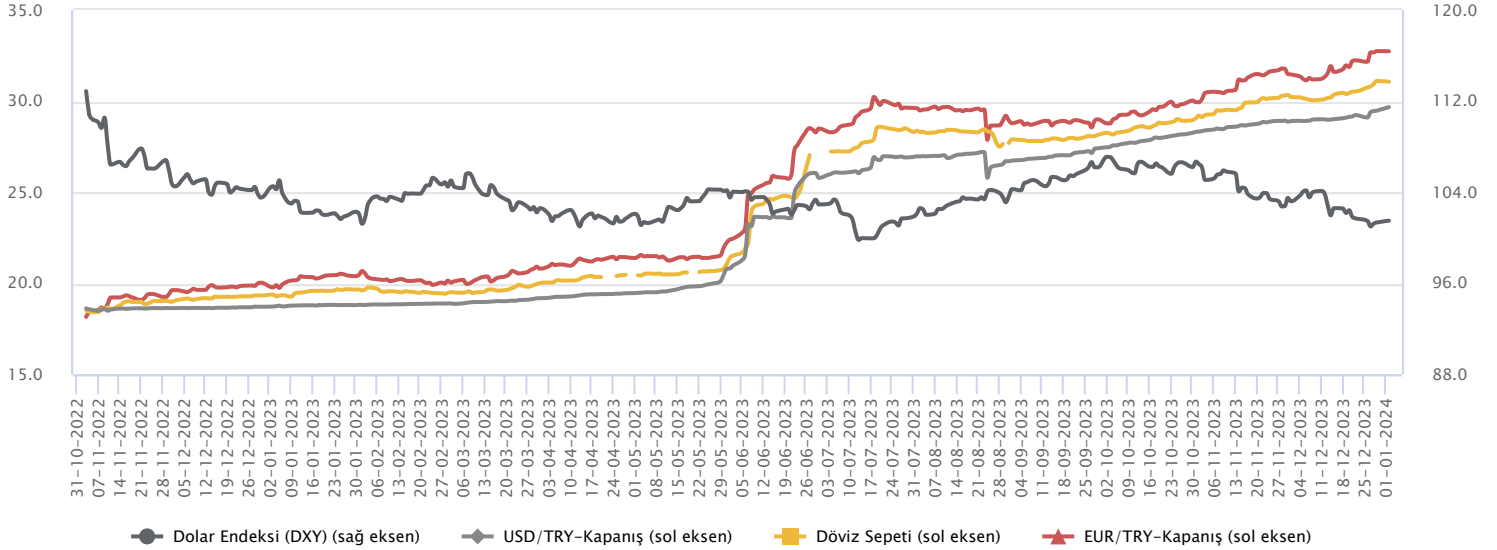
Endekste İşlem Hacmi Düşük Kalmaya Devam Ediyor...

Ayın ilk haftasında itibaren satış baskısında kalan, tepki alımlarının satışlarla karşılaştığı BIST 100 Endeksi, Aralık ayını %6,02 kayıpla 7.470,18 puandan kapattı. Yurtdışı piyasalardan negatif ayrışarak iç dinamiklerle düşük hacimle hareket eden piyasada, özellikle ayın ikici yarısından sonra küçük ve orta ölçekli şirketlerde temele dayalı olmayan satışların genele yayıldığı görüldü. Yılın son günlerinde gelen tepki alımları ile teknik göstergeler satış bölgelerinden toparlanma eğilimi içine girdi. Teknik olarak, ocak ayında 7.200 bölgesi üstünde kapanışlarda tepki alımların güç kazanmasını beklemekteyiz. 7.525 ilk önemli direncimiz olup yukarı yönde hacim desteği ile kırılması durumunda 7.800 ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların geçtiği 7.900 bölgesi dirençler olarak takip edeceğiz.7.900 üstünde alımların devamı durumunda zirve bölgesine doğru yükselişin devamı beklenebilir. 7.200 altında olası kapanışlarda ise 7,100 ve düşüş trendi alt kanalının geçtiği 6.950 ana destek bölgesine doğru satışların ivme kazanması görülebilir. 6.950 altında kalıcılıkta 6.750-6,500 bölgesi gündeme gelebilir.

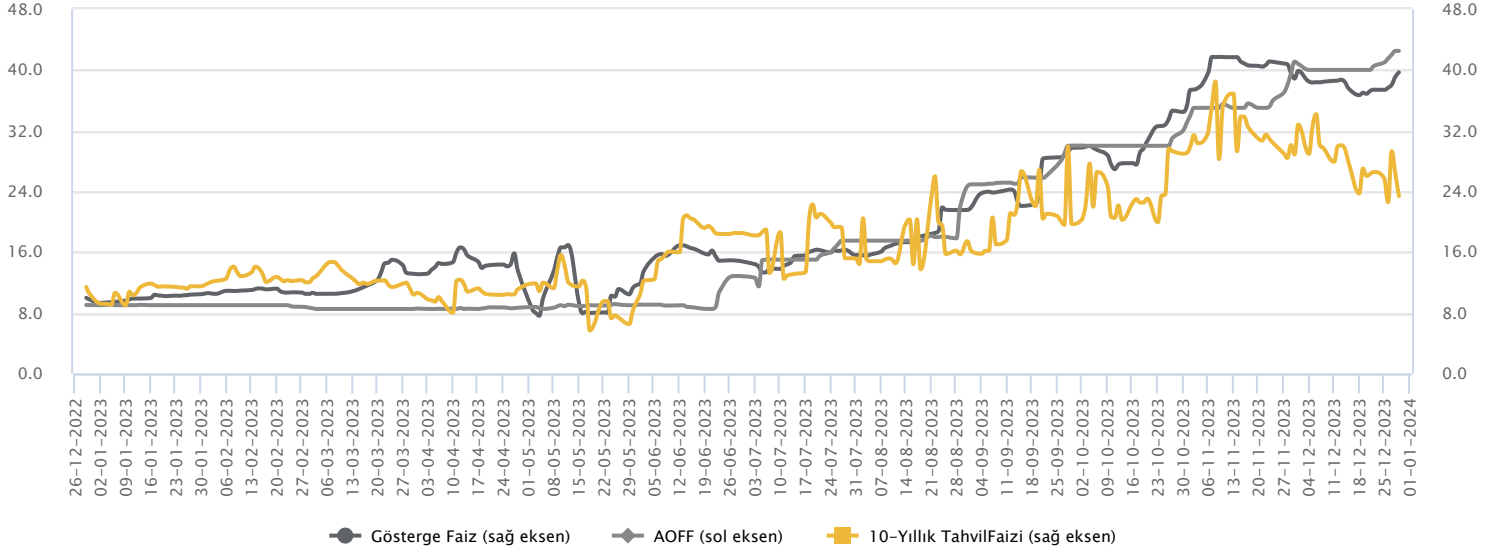
Piyasalarda Son Durum...



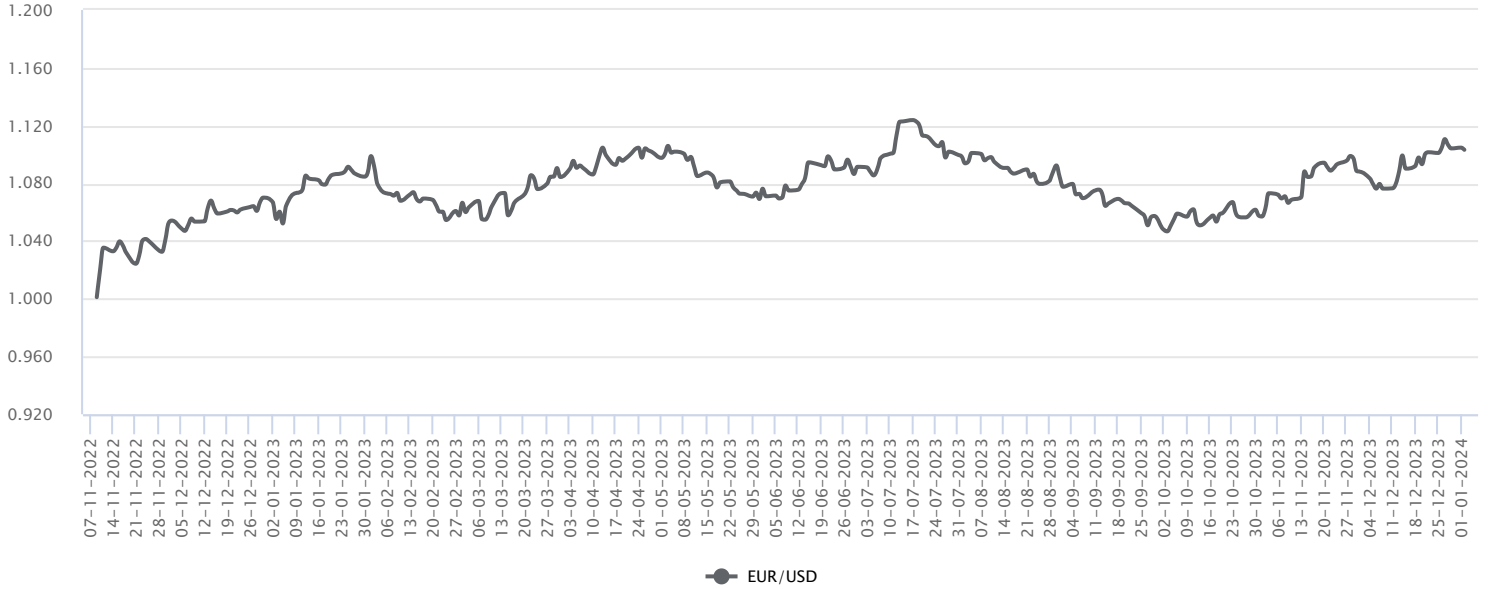
BIST-100 Endeksi, tüm aralık ayı boyunca sınırlı tepki alımları görülse de düşüş eğiliminde hareket ederek %6,02 kayıpla 7.470,18 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. TCMB Aralık toplantısında politika faizi beklentilere paralel 250 baz puanlık artışla %42,50 seviyesine çıkarıldı. Yılın son ayında Dolar/ TL kuru %2,39 yükselişle 29,5588 'den kapanış gerçekleştirdi. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste geri çekilme ve kurdaki yükselişle Aralık ayını % 8,21 düşüşle 252,72 seviyesinden kapattı. Önemli destek olan 255 seviyesinin hemen altında 252 bölgesinde kapanış yapan dolar bazlı endekste, 258 ilk direnç olarak takip edeceğiz. 258 üstünde kapanışlarda 265 ve 275 seviyeleri dirençler olarak takip edilebilir. 258 altında kalıcı olması durumunda 239-225 \$ bandına doğru geri çekilme görülebilir. Haziran ayında başlayan yükseliş eğilimini sürdüren yabancı takas oranı aralıkta 342 puan yükselişle 38,01 seviyesine yükseldi. TCMB haftalık menkul kıymet istatistiklerinde aralık ayında yabancı girişinin güç kazanarak devam ettiği görülüyor



Aralık TCMB PPK toplantısında politika faizi beklentilere paralel 250 baz puan artırılarak %42,5'e çıkarıldı. Karar metninde, bir önceki metinde olduğu gibi sıkılaştırma döndüğünün yavaş yavaş sonuna yaklaşıldığı korundu. Piyasalar, Ocak toplantısında 250 baz puanlık artış sonrası faiz artırımlarının sonlanacağı beklentisinde. FED ve ECB aralık toplantılarında faizlerini sabit bıraktılar. Piyasalar yeni yılın ilk çeyreğinde FED'in faiz indirim sürecine başlayacağını fiyatlamaya başladı. Dolar/TL kuru aralık ayında %2,39 değer kazanımıyla 29,5588 seviyesinden, Eur/TL kuru %3,99 yükselişle 32,7435 seviyesinden kapattı. Küresel dolar endeksi (DXY) düşüş trendine devam ederek ayı %2,05 düşüşle 101,38'den kapattı. 25 Ocak ECB ve TCMB , 31 Ocak FED faiz kararları yeni ayda takip edilecek.

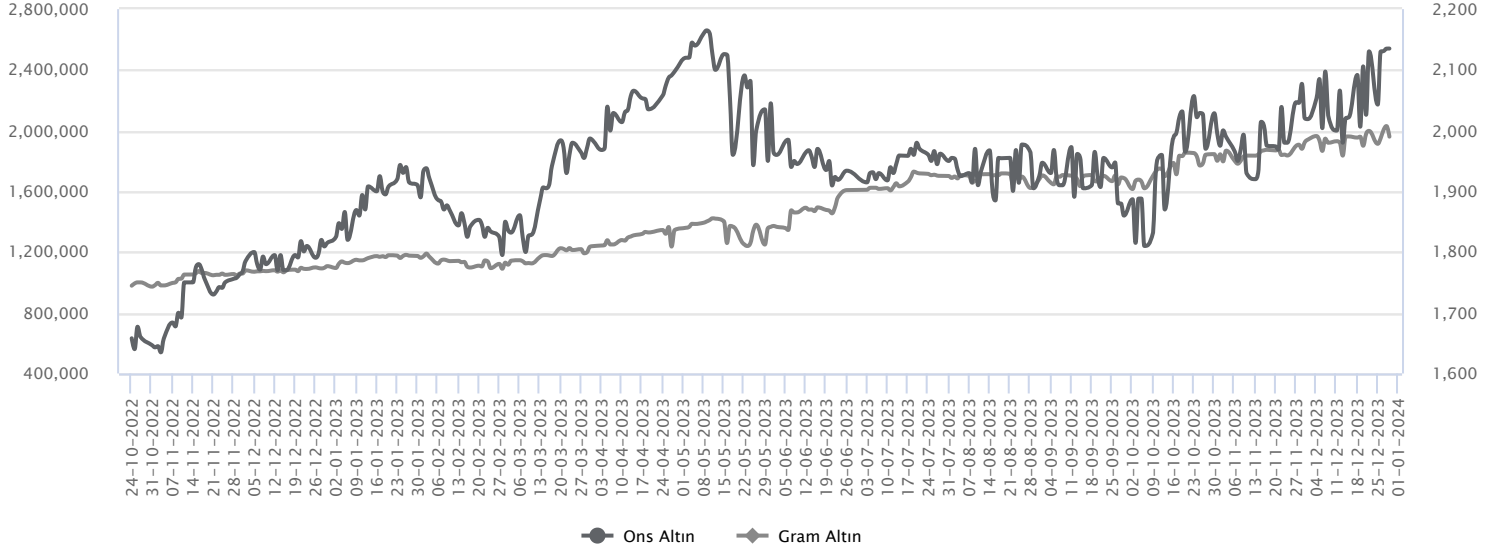


Aralık ayı TCMB'nin parasal sıkılaştırmaya devam ettiği bir ay oldu. TCMB beklentiler dahilinde politika faizini 250 baz puan artışla yüzde 42,50 seviyesine çıkarırken, parasal sıkılaştırmayı ise en kısa zamanda sonlandıracağı iletimini kurdu. TCMB 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 36 düzeyinde bulunmakta. Bu bağlamda beklenen enflasyona göre pozitif reel faiz bölgesinde hareket edilmekte olup, önümüzdeki dönem enflasyon gelişmeleri para politikası ve tahvil faizleri tarafında kritik önemde olacak. Mevcut durumda kısa vadeli tahvil faizleri uzun vadeli tahvil faizlerine göre yüksek kalmakta. Bunda kısa vadeli faizlerin enflasyonla mücadele kapsamında yüksek kalmaya devam edeceği beklentisi olarak bakabiliriz. Uzun vadeli tahvil faizlerinde ise enflasyonla mücadelenin başarılı olması beklentileri ile dengelenme arayışı içerisinde bulunmakta. Aynı zamanda yabancı yatırımcı girişlerinin de önümüzdeki dönemde dengelenmede kritik olacaktır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi aralık ayını 104 baz puan düşüyle yüzde 26,75 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise 82 baz puanlık yükselişle yüzde 39,68 seviyesinden tamamladı.

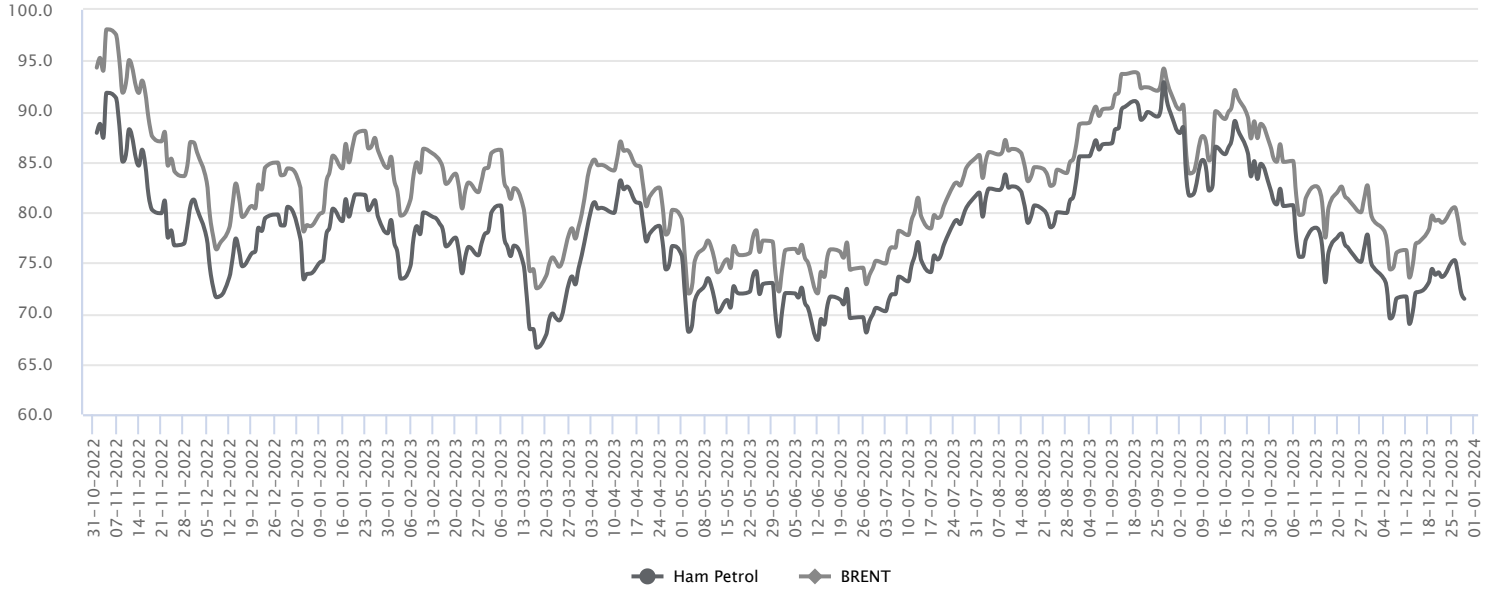


Avrupa cephesinde merkez bankalarının kararları sonrası yetkililerden gelen açıklamalar ön planda kalmaya devam ediyor. Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi R.Holzmann faiz indirimini düşünmek için çok erken olduğunu belirtti. Bölgede kasım ayına ait enflasyon aylık bazda %0,6 düşüş kaydederken, yıllık bazda %2,4'e geriledi. Veri sonrası beklentiler ECB'nin faiz oranlarını indirme görüşünü destekleyeceği yönünde oluştu. ABD cephesinde Fed üyeleri agresif faiz indirimini fiyatlayan piyasaları yatıştırmak için açıklamalarda bulunmaya devam ediyor. Üyelerden gelen şahin tondaki sözlü yönlendirmeler risk iştahını görece baskılasa da faiz indirim beklentisi hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam ederken, üyeler piyasalardaki faiz indirim beklentilerinin erken olduğunu vurgulamayı sürdürüyor. Oluşan beklentilerle dolar endeksinin baskılıken, paritede 1,10 üzerinde fiyatlamaya kaydediliyor. Ortalamaların üzerinde fiyatlamının sürdüğü paritede 1,1100 – 1,1152 ve 1,1200 seviyeleri direnç, 1,1000 – 1,0930 ve 1,0850 takip edilen destek noktalarıdır.

AYLIK STRATEJİ RAPORU



05 Ocak tarihinde, ABD tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri takip edilecek. 11 Ocak günü ise ABD'de enflasyon günü olacak. 26 Ocak günü Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi, kişisel gelirler/giderler verilerinin açıklanması bekleniyor. Bu veriler, Fed toplantısına yönelik beklentileri de etkileyebilir. 31 Ocak günü Fed'in faiz kararı takip edilecek. 2023 yılının son toplantılarında, Fed faiz oranlarını sabit tutmuştu. Piyasalarda, en son yayınlanan ekonomik projeksiyonlar sonrasında Fed'in 2024 mart ayı itibarıyla faiz indireceğine yönelik beklentilerde güçlendi ve bunu fiyatlara yansıtmaya başladılar. Piyasalarda, son günlerde bu beklentiler etkisini sürdürüyor. Ocak ayı içerisinde de açıklanacak veriler, bu açıdan önemli olacaktır. Teknik olarak; ons altın için 2070\$ seviyesinin üzerinde hareketini sürdürürse, yukarı yönlü ivmesini koruyabilir. Bu durumda ons altın için 2088 - 2145\$ direnç noktaları olarak izlenebilir. Ons altında 2145\$ direncinin üzerinde kapanışlarda, yeni rekorlar test edilebilir. Buna karşın, geri çekilmelerde; 2066\$ - 2050\$ - 2035\$ destek noktaları olarak izlenmektedir.



Petrol fiyatları için yeni yılın ilk ayında da önemli başlıklar takip edilecek. Kızıldeniz'de yaşanan gelişmeler, petrol fiyatlarını etkilemeye devam ediyor. Ocak ayında da, oradaki haber akışları, fiyatlar açısından önemli olacaktır. ABD'de açıklanacak veriler ve Fed'in faiz kararı yine petrol açısından izlenecektir. Çin ekonomisindeki görünüm, Çin'den açıklanacak verilerde, petrol fiyatlarının seyri açısından önemli olacaktır. Brent petrol de, ağustos ayından bu yana devam eden alçalan kanal içerisinde hareketini koruduğu görülmektedir. Kanalin alt bandı 71,85\$ ve üst bandı 85,16\$ seviyelerinden geçiyor. Bu aralıkta seyreden Brent petrol için bir süre daha bu kanalda kalması, yeni bir yönden bahsetmeyi zorlaştırabilir. Brent petrol için kısa vadede izlenecek destek noktası 77,52\$ seviyesinden geçiyor. Bu desteğin altına doğru bir kırılım yaşanması durumunda aşağı yönlü baskı devam edebilir. Bu durumda Brent petrol için 76,46\$ - 74,80 - 73,85\$ destek noktaları olarak takip edilebilir. Yukarıda 80,79\$ direnç noktası olarak bulunmaktadır. Bu direncin üzerinde kapanışlarda 81,70\$ - 83,03\$ - 84,70\$ dirençleri olarak izlenebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

2024 yılının ilk ayını yoğun veri akışı ile karşılayacağız. Yurt içerisinde enflasyon rakamı, Moody's in kredi notu değerlendirme raporu, TCMB'nin New York yatırımcı günleri ve TCMB'nin faiz kararı ocak ayının majör başlıkları arasında yer alıyor. ABD tarafında PMI rakamları, istihdam ve enflasyon verileri ve ayın son işlem gününde Fed'in faiz kararı izlenecek önemli veriler arasında yer alacak. Avrupa tarafında da enflasyon ve istihdam verileri, büyüme rakamları, güven endeksleri ve ECB'nin faiz kararı majör başlıklar arasında yer alacak. Yeni yılın ilk ayında piyasaların genelinde oynaklık yüksek seyredebilir.

Türkiye

Yurt içerisinde yoğun veri akışının izleneceği bir aya başlıyoruz. 03 Ocak Çarşamba günü Türkiye'de enflasyon verisi açıklanacak. Aralık ayı verisinin açıklanması bekleniyor. TCMB'nin parasal sıkılaştırma adımları ve enflasyonla mücadeleye yönelik söylemleri sonrası enflasyon rakamları sermaye ve para piyasaları tarafından yakından izlenecek. İkinci haftanın önemli verileri arasında TCMB'nin 11 Ocak tarihinde yatırımcı günleri kapsamında New York'ta yatırımcılar ile bir araya gelmesi bekleniyor. Yabancı yatırımcılarla olan görüşmeler 2024 yılında da hız kesmeden devam edecek. Bu nedenle bu görüşmelerin oldukça önemli olduğunu değerlendiriyoruz. 12 Ocak tarihinde Moody's Türkiye'nin kredi notu değerlendirme raporu yayımlanacak. Moody's'in Türkiye için kredi notu "B3" seviyesinde bulunurken, görünüm ise "durağan"da bulunmaktadır. Son dönemde ortodoks politikalara geçiş ile birlikte bu taraftan gelebilecek güncelleme, piyasaların yakın takibinde olacaktır. Ocak ayının üçüncü haftasında ikincil düzeyde veriler takip edilecek olup, dördüncü haftada 25 Ocak'ta TCMB faiz kararı piyasalarda dikkatle izlenecek. TCMB aralık ayında politika faizini 250 baz puan artışla yüzde 42,50 düzeyine çıkarmış, iletişim politikasında ise en kısa sürede parasal sıkılaştırmanın sonlandıracağını bildirmişti. Bu görünüm altında TCMB 2024 yılı enflasyon beklentisi yüzde 36 düzeyinde bulunmakta olup, beklenen enflasyona göre pozitif reel faiz düzeyinde bulunmaktadır. Ay içerisindeki gelişmeleri baz alarak, TCMB'nin ocak ayı toplantısındaki faiz kararı ve karar metnindeki yönlendirme piyasaların yakın gündeminde olacak.

Avrupa

Euro Bölgesi'nde 02 Ocak tarihinde nihai PMI verileri ve büyüme ile sanayinin lokomotif ülkelerinden Almanya'da 03 Ocak tarihinde işsizlik oranı ve 05 Ocak tarihinde perakende satış verileri izlenecek. 08 Ocak Almanya'da fabrika siparişleri ve 09 Ocak sanayi üretimi verileri, 09 Ocak Euro Bölgesi'nde ise işsizlik oranı verileri öne çıkacak. 15 Ocak Euro Bölgesi sanayi üretimi ve dış ticaret verileri, 16 Ocak Almanya ZEW ekonomik güven endeksleri ve Almanya'da enflasyon verileri ön plana çıkacak. 17 Ocak Euro Bölgesi'nde enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyon verilerindeki görünüm, 25 Ocak tarihinde yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası'nın(ECB) faiz kararı öncesinde piyasalarda yönlendirmeyi beraberinde getirebilir. ECB Başkanı C. Lagarde'nin 25 Ocak'ta vereceği mesajlar yılın geri kalanı açısından gerek enflasyon gerekse de büyüme açısından önem arz edecek. ECB faiz kararı sonrası ise 30 Ocak'ta Euro Bölgesi'nde büyüme verisi, 31 Ocak'ta ise Almanya'da perakende satışlar ve büyüme verileri açıklanacak.

ABD

ABD piyasalarında, 02 Ocak günü aralık ayı imalat PMI verisi açıklanacak. 03 Ocak ISM imalat PMI ve aralık ayında yapılan Fed toplantısının tutanakları takip edilecek. 04 Ocak günü ABD'de ADP özel sektör istihdam değişiminin açıklanması bekleniyor. 05 Ocak Cuma günü ise ABD'de aralık ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verilerinin açıklanması bekleniyor. 11 Ocak tarihinde tüketici enflasyonu verileri hem manşet hem de çekirdek tarafta, Fed'in 31 Ocak tarihindeki toplantısı için belirleyici verilerden olacaktır. 12 Ocak günü aralık ayı ÜFE verisi ilan edilecek. 17 Ocak günü, ABD perakende satışlar ve sanayi üretimi gibi reel sektör verileri talep ve arz tarafındaki gelişmeler hakkında bilgi verecektir. 25 Ocak tarihinde ABD GSYİH verisi açıklanacak. 26 Ocak tarihinde, Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi verisi ilan edilecek. 31 Ocak günü Fed'in faiz kararı bulunmaktadır. Karar sonrasında Fed Başkanı Powell'in da konuşma yapması bekleniyor. Ocak ayı içerisinde Fed üyelerinin de konuşmaları izlenebilir.

Aylık Teknik Öneriler...

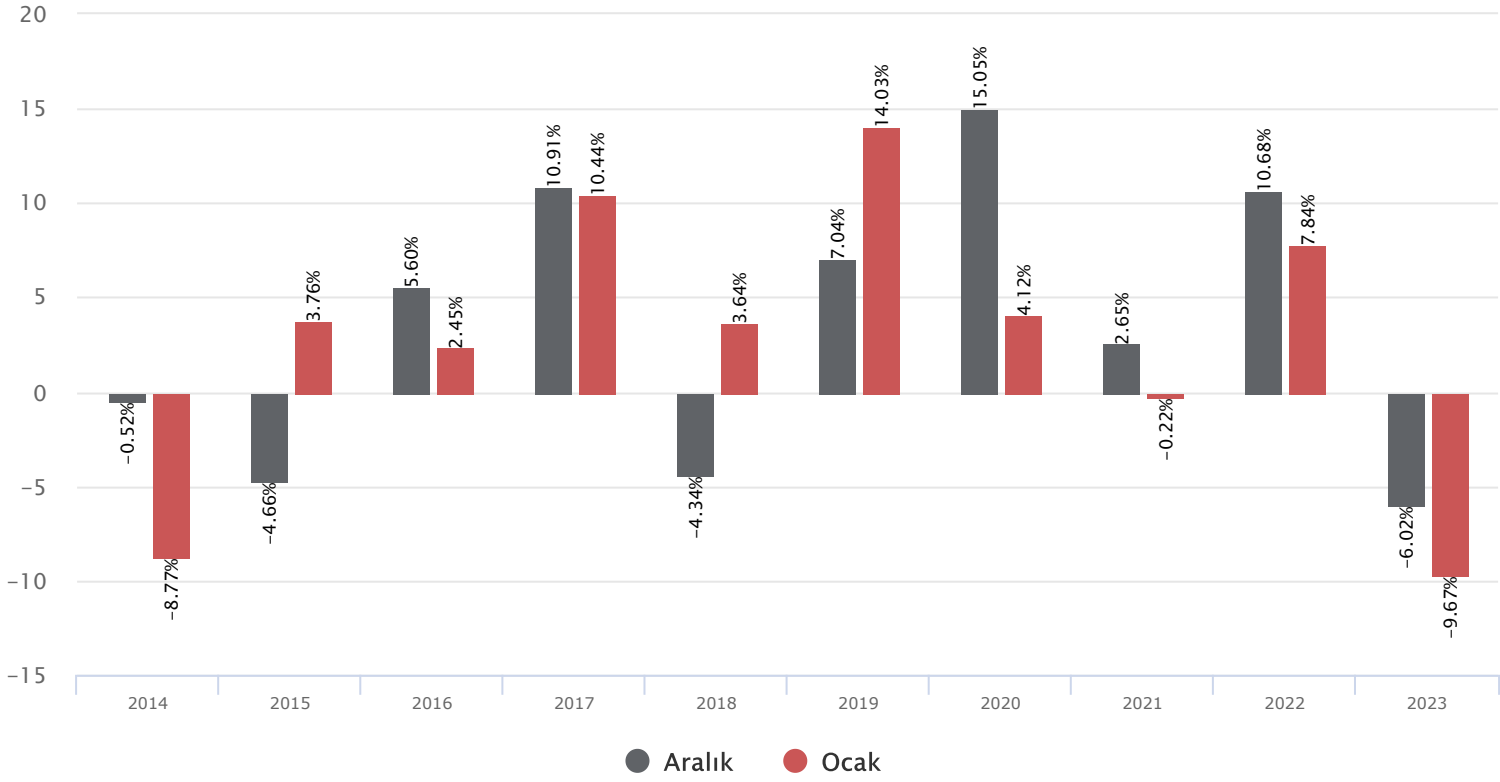
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
AGHOL	200,90	1,09	193,60	AGHOL hissesi geçen haftayı 200,9 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,62 yükseliş yaptı. Hisse 6 F/K ve 2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AGHOL hissesinin piyasa değeri 48,15 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 20679 milyon TL seviyesindedir.	211,80	192,80
ISCTR	23,36	1,05	23,01	ISCTR hissesi geçen haftayı 23,36 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1,77 düşüş yaptı. Hisse 3,1 F/K ve 1,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ISCTR hissesinin piyasa değeri 233,6 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 52041,8 milyon TL seviyesindedir.	24,60	22,56
MGROS	335,00	0,75	340,12	MGROS hissesi geçen haftayı 335 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1,18 düşüş yaptı. Hisse 11,2 F/K ve 7,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MGROS hissesinin piyasa değeri 60,65 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 4265,5 milyon TL seviyesindedir.	352,50	322,50
TTRAK	712	1,02	689,05	TTRAK hissesi geçen haftayı 712 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 5,33 yükseliş yaptı. Hisse 9,3 F/K ve 9,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TTRAK hissesinin piyasa değeri 71,25 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 6295,9 milyon TL seviyesindedir.	748,50	685,00

Ocak 2024 Veri Takvimi

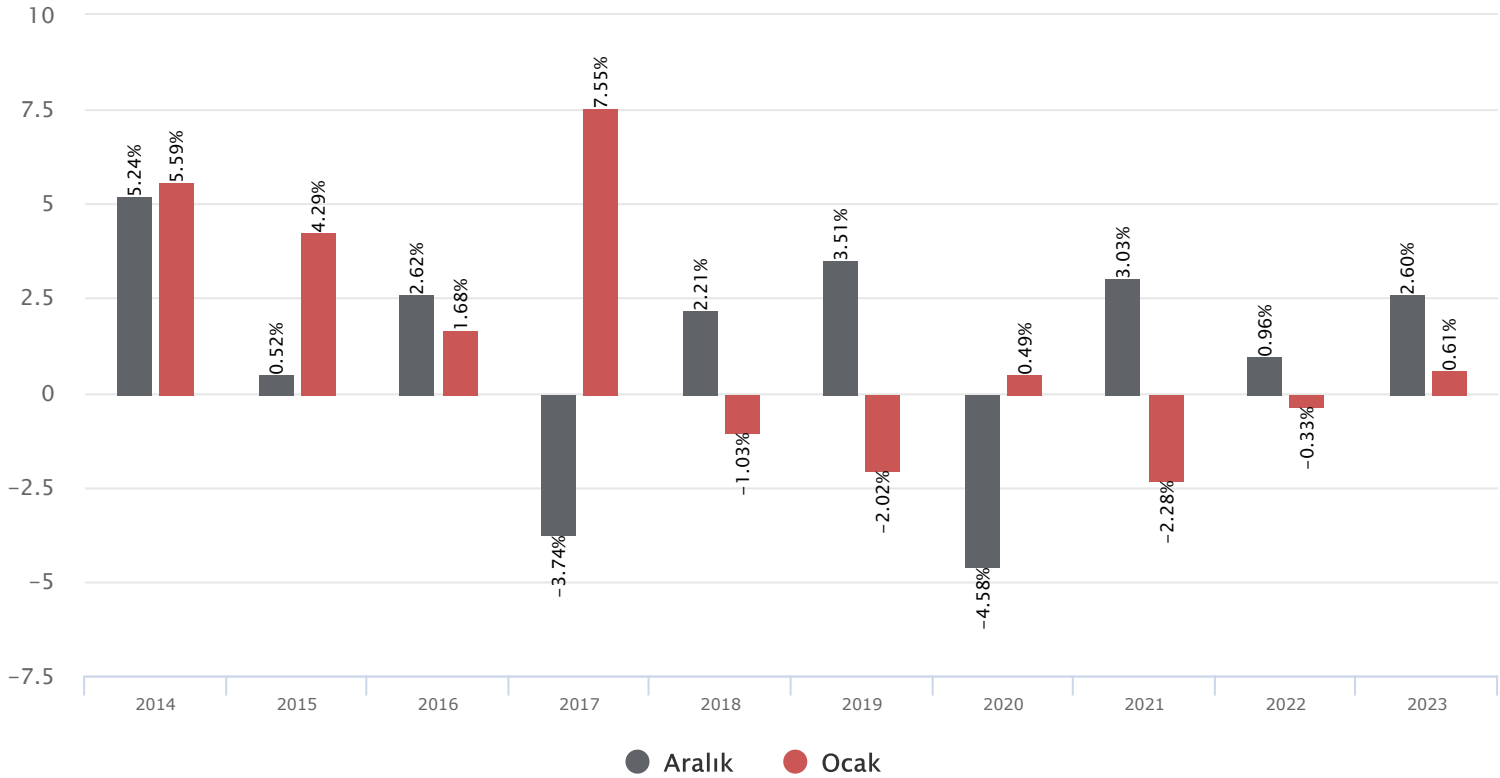
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1		Yılbaşı Sebebiyle Piyasalar Kapalı Olacak		Ocak
2	Çin	Caixin İmalat PMI		Aralık
	Türkiye	İmalat PMI		Aralık
	Almanya	İmalat PMI		Aralık
	İngiltere	İmalat PMI		Aralık
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Aralık
3	ABD	İmalat PMI		Aralık
	Türkiye	Enflasyon		Aralık
	Almanya	İşsizlik Oranı		Aralık
	ABD	ISM İmalat PMI		Aralık
	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı		Kasım
4	ABD	Fed Toplantı Tutanaqları		Aralık
	Japonya	İmalat PMI		Aralık
	Çin	Caixin Hizmet PMI		Aralık
	Almanya	Hizmet PMI		Aralık
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Aralık
5	İngiltere	Hizmet PMI		Aralık
	Almanya	TÜFE		Aralık
	ABD	Hizmet PMI		Aralık
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Aralık
	Japonya	Hizmet PMI		Aralık
8	Almanya	Perakende Satışlar		Kasım
	Almanya	Enflasyon		Kasım
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Kasım
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Aralık
	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Aralık
9	ABD	İşsizlik Oranı		Aralık
	ABD	Fabrika Siparişleri		Kasım
	ABD	ISM İmalat Dışı PMI		Aralık
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Aralık
	Almanya	Ticaret Dengesi		Kasım
10	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar		Kasım
	Japonya	Enflasyon		Aralık
	Almanya	Sanayi Üretimi		Kasım
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı		Kasım
	ABD	Dış Ticaret Dengesi		Kasım
11	Türkiye	Sanayi Üretimi		Kasım
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Kasım
	Türkiye	TCMB Yatırımcı Günleri (New York)		Ocak
	ABD	Enflasyon		Aralık
	ABD	Federal Bütçe Dengesi		Aralık
12	Türkiye	Moody's Not Değerlendirmesi		Ocak
	Çin	Enflasyon		Aralık
	İngiltere	Büyüme		Kasım
	İngiltere	Sanayi Üretimi		Kasım
	ABD	ÜFE		Aralık
15	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi		Kasım
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi		Kasım
	İngiltere	İşsizlik Oranı		Kasım
	Almanya	Enflasyon		Aralık
	Almanya	Zew Ekonomik Güven Endeksleri		Ocak
16	Euro Bölgesi	Zew Ekonomik Güven Endeksleri		Ocak
	İngiltere	Enflasyon		Aralık
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Aralık
	ABD	Perakende Satışlar		Aralık
	ABD	Sanayi Üretimi		Aralık
17	ABD	İşletme Stokları		Kasım
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Aralık
	ABD	Konut Başlangıçları/İnşaat İzinleri		Aralık
	ABD	Phidelpia Fed İmalat Endeksi		Ocak
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Aralık
18	Euro Bölgesi	Enflasyon		Aralık
	Türkiye	Tüketici Güveni		Ocak
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Ocak
	Almanya	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ocak
	Euro Bölgesi	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ocak
19	İngiltere	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ocak
	ABD	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ocak
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri		Ocak
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı		Ocak
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Ocak
20	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'ın Konuşması		Ocak
	ABD	Büyüme		4.Çeyrek
	ABD	Kişisel Gelirler/Giderler		Aralık
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları		Aralık
	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Aralık
21	ABD	Ekonomik Güven Endeksi		Ocak
	Türkiye	Büyüme		4.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Büyüme		4.Çeyrek
	Almanya	Perakende Satışlar		Aralık
	Almanya	Ticaret Dengesi		Aralık
22	Türkiye	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Ocak
	ABD	Fed Faiz Kararı		Ocak
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması		Ocak
	ABD			Ocak
	ABD			Ocak

Takvim açıklanacak tüm verileri kapsamaktadır. 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



AYLIK STRATEJİ RAPORU

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
CCOLA	525.50	29.67	405.00	531.00	226,328,044	GUBRF	153.80	-59.53	135.00	405.00	1,504,440,006
AEFES	137.50	23.99	108.70	138.00	444,103,444	SKBNK	4.30	-38.57	3.73	7.21	428,930,264
AKSA	103.00	19.35	77.75	103.00	92,403,313	SASA	36.44	-26.94	36.20	54.60	2,378,001,885
MAVI	116.50	14.89	100.50	116.50	268,597,388	ISGYO	15.51	-25.43	13.75	22.90	272,799,796
ISCTR	23.36	8.96	21.44	25.64	4,097,889,029	ECZYT	249.50	-25.19	226.00	342.50	217,530,413
AKBNK	36.52	8.56	33.50	40.72	3,906,115,889	ODAS	8.25	-24.52	7.43	11.66	886,887,707
GARAN	58.35	7.96	53.60	64.20	2,075,308,294	YEOTK	164.50	-23.67	142.40	218.10	463,652,727
AGHOL	200.90	5.51	182.40	205.90	125,091,506	KOZAA	42.42	-23.15	37.98	56.90	480,221,927
DOAS	257.00	4.81	224.30	257.00	317,801,242	IZENR	26.82	-22.71	23.04	35.00	144,530,144
ISMEN	32.00	3.43	28.40	33.42	197,741,064	VESTL	46.24	-22.61	42.54	60.25	221,310,675

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.	
BRYAT	107.81	10,765,655,004.50	2.26	2,350.00	30.78	2.74	2,554.33	2,427.97	2,345.41	1,747.31	1,051.74
EGEEN	80.21	19,639,588,587.50	-9.52	10,402.50	29.36	13.68	12,268.69	10,796.91	9,395.66	7,189.21	4,609.35
MAVI	57.14	5,640,545,142.60	14.89	116.50	9.36	4.85	109.72	105.30	107.27	86.02	54.25
AKBNK	47.04	82,028,433,664.34	8.56	36.52	2.59	1.00	37.24	33.40	32.16	25.79	16.75
YKBNK	27.23	76,251,805,829.23	1.77	19.54	2.50	1.02	20.28	18.69	17.94	14.71	9.65
GARAN	25.03	43,581,474,164.00	7.96	58.35	3.16	1.14	59.11	53.24	52.19	41.62	27.18
ISCTR	18.98	86,055,669,603.44	8.96	23.36	3.09	1.05	23.01	22.01	22.09	17.54	11.05
GUBRF	18.14	31,593,240,118.45	-59.53	153.80	112.47	7.25	291.99	331.26	337.51	295.08	198.49
AEFES	13.60	9,326,172,324.70	23.99	137.50	10.09	2.13	122.28	115.16	111.26	90.35	59.56
AHGAZ	12.83	2,909,977,868.35	-16.68	10.24	12.21	2.17	11.21	12.27	13.29	10.85	
CCOLA	12.51	4,752,888,917.25	29.67	525.50	15.92	3.95	465.14	429.62	405.79	327.87	219.34
IZMDC	9.43	1,735,849,520.84	0.35	5.78		2.54	5.43	5.90	6.71	6.42	4.66
SASA	7.07	49,938,039,576.91	-26.94	36.44	26.83	6.67	43.70	44.37	46.85	49.63	37.11
ISGYO	4.00	5,728,795,709.16	-25.43	15.51	1.14	0.79	19.58	20.76	21.11	15.90	12.87
FROTO	2.55	17,111,824,467.00	-12.07	739.50	7.77	6.41	778.33	805.63	826.35	741.48	495.00

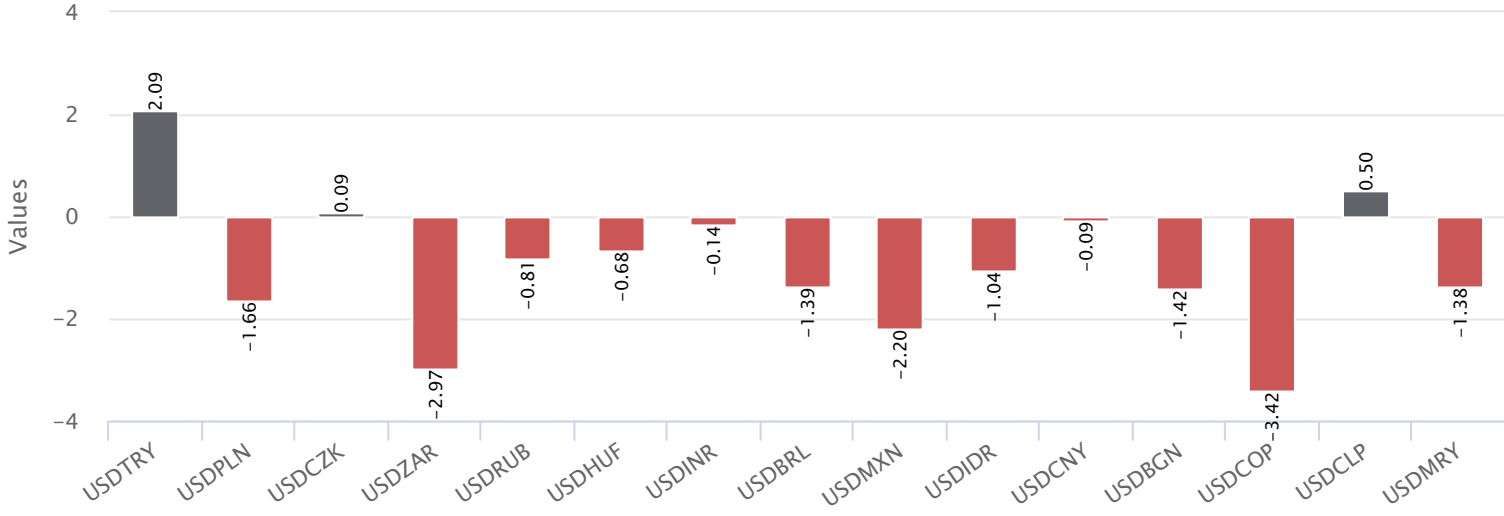
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

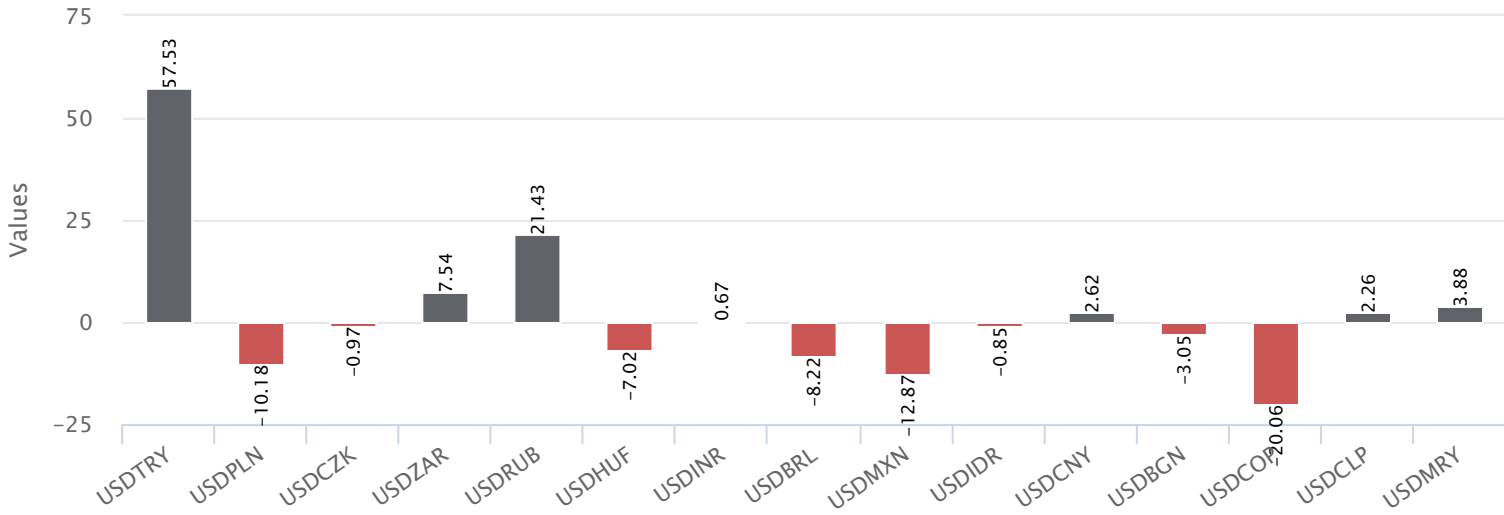
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri (%)	Kapanış	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.	
PENTA	-81.50	1,001,521,339.19	-14.33	17.99	45.41	3.15	19.14	20.31	21.68	21.22	35.24
IPEKE	-64.52	2,418,682,504.36	-19.39	31.92	8.75	2.48	34.28	37.97	42.43	36.21	28.22
BERA	-64.03	1,881,452,041.15	-17.77	11.48	5.26	0.92	12.09	14.18	14.79	13.20	10.49
IZENR	-61.76	3,035,133,025.18	-22.71	26.82	18.33	3.48	28.44	32.78			
ASGYO	-61.72	2,215,196,511.01	-17.11	14.44	9.31	1.23	14.78	16.50	19.36		
MIATK	-61.72	21,319,523,226.06	-7.86	36.10	33.59	16.74	36.10	45.04	39.88	24.63	12.64
ISMEN	-60.74	4,152,562,347.00	3.43	32.00	5.07	3.57	30.26	33.39	36.01	25.06	14.17
AKFYE	-57.66	3,186,043,301.60	-18.93	14.35	23.11	3.12	15.38	17.34	16.84	14.91	
ZOREN	-56.50	9,087,752,948.41	-16.90	4.23	9.78	1.00	4.51	4.95	5.13	4.14	2.95
CIMSA	-56.35	5,535,345,581.32	-14.86	29.34	10.41	3.34	30.31	32.87	33.42	25.12	14.82
KMPUR	-55.30	1,350,930,850.40	-14.80	58.15	14.90	7.15	60.60	66.54	73.71	60.51	
TUKAS	-54.59	1,568,567,530.08	-13.76	6.83	7.43	3.22	7.07	7.66	8.71	7.17	5.20
SDTTR	-54.41	3,194,538,450.10	-13.06	271.25	39.46	18.33	268.26	294.74	335.46	237.34	
ULKER	-54.07	8,455,979,396.05	-4.44	81.85	18.40	3.40	79.50	81.45	78.19	56.34	36.16
DOAS	-50.22	6,673,826,074.25	4.81	257.00	3.21	2.22	236.26	248.89	257.42	203.76	132.62

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

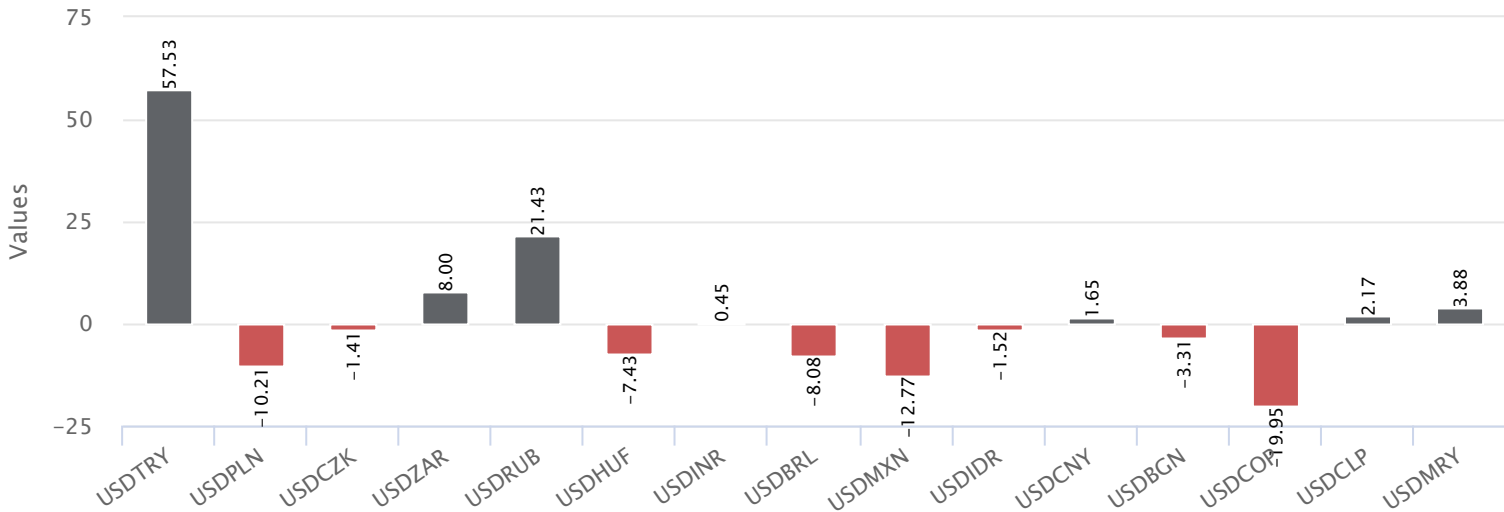
Para Birimleri Aylık Değişim %

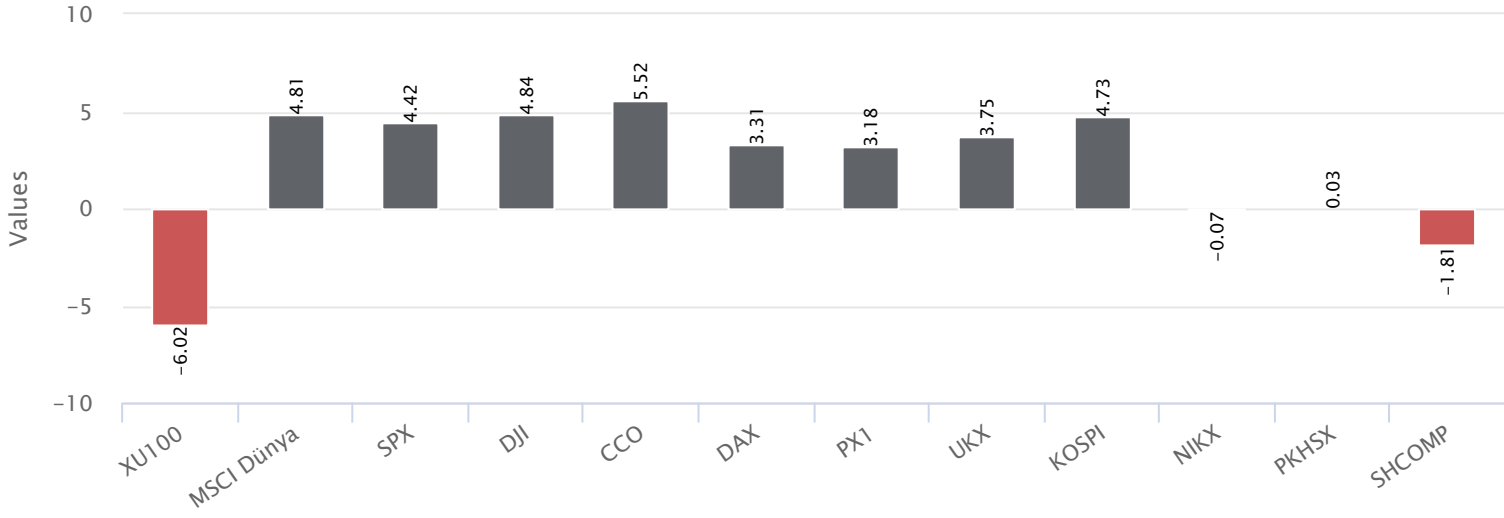
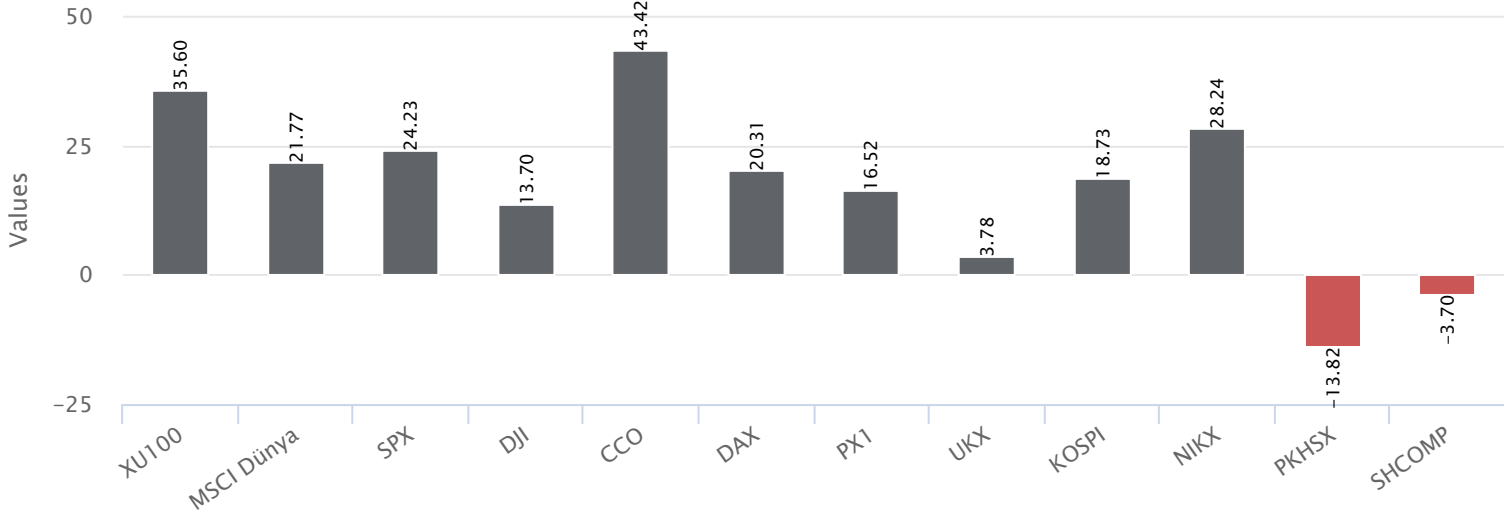
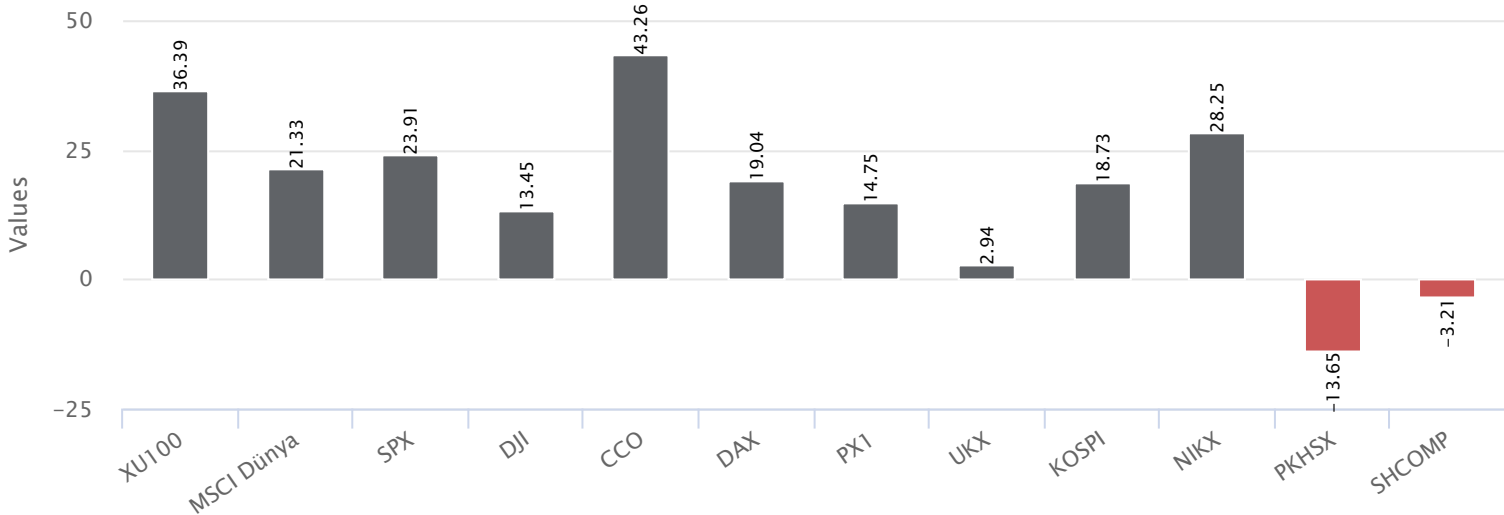


Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



Para Birimleri 52 Haftalık Fark %



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

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

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

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

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.