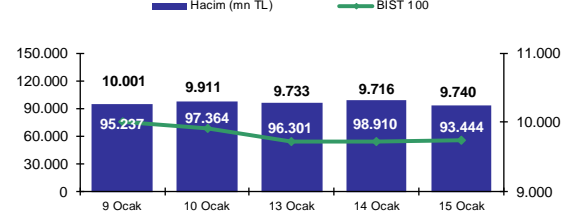


### AJANDA

13 Pazartesi	14 Salı	15 Çarşamba	16 Perşembe	17 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> <li>Japonya, piyasalar kapalı olacak.</li> <li>TCMB, Kasım cari işlemler dengesi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Aralık ÜFE (TSl:16:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maliye, Aralık bütçe gerçekleştirmeleri</li> <li>ABD, Aralık TÜFE (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Ocak New York Empire State imalat endeksi (TSl:16:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Almanya, Aralık TÜFE (TSl:10:00)</li> <li>ABD, Aralık perakende satışlar (TSl:16:30)</li> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Ocak Philadelphia Fed endeksi (TSl:16:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Çin, 4Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:05:00)</li> <li>Euro Bölgesi, Aralık TÜFE (TSl:13:00)</li> <li>ABD, Aralık konut ve inşaat başlangıçları (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Aralık sanayi üretimi ve kapasite kullanımı (TSl:16:15)</li> </ul>

### Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- \* 23 Ocak TCMB Faiz Kararı
- \* 24 Ocak Japon Merkez Bankası faiz kararı
- \* 24 Ocak Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi
- \* 29 Ocak Fed faiz kararı
- \* 30 Ocak Avrupa Merkez Bankası faiz kararı
- \* 31 Ocak Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.716	9.740	0,25%	-0,92%
BIST 30	10.724	10.747	0,21%	-0,09%
Mali	11.633	11.626	-0,06%	-1,12%
Sanayi	12.738	12.773	0,27%	-2,15%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
OSTİM	10,00	KOCMT	-9,97	THYAO	10.479.251.862
POLTK	9,99	BEGYO	-9,96	ISCTR	7.017.339.122
CELHA	9,96	TKNSA	-9,96	YKBNK	6.538.977.466
BRKVY	9,94	SKBNK	-9,93	KCHOL	5.299.875.311
TSPOR	9,17	HKTM	-9,52	AKBNK	5.247.981.068

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	46,62	46,91	0,01	-0,21%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,01	39,85	0,00	-0,40%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	35,4197	35,4292	0,03%	0,58%
Euro	36,1555	36,3401	0,51%	-1,10%
Euro/Dolar	1,0208	1,0257	0,48%	-1,67%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	79,5	81,6	2,59%	9,26%
Altın (Ons, \$)	2.676,4	2.696,4	0,75%	2,71%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	5,910530	5,917696	0,12%	1,79%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,063596	0,063658	0,10%	1,57%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,086245	1,087582	0,12%	1,76%

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	42.518	43.222	1,65%	1,59%
Nasdaq (ABD)	19.044	19.511	2,45%	1,04%
Dax (Almanya)	20.271	20.575	1,50%	3,34%
Nikkei (Japonya)	38.474	38.445	-0,08%	-3,63%
FTSE 100 (UK)	8.202	8.301	1,21%	1,57%

VIÖP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Şubat 24)	11.255,00	11.280,00	0,22%	-0,02%
DOLAR (Şubat 24)	37,0210	36,9190	-0,28%	-1,10%
EURO (Şubat 24)	38,0060	38,1600	0,41%	-1,91%
ALTIN (Şubat 24)	3.190,40	3.189,50	-0,03%	1,05%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	533,00	44,6%	18,6%
Aselsan	06.01.25	75,50	78,30	3,7%	7,4%
Çimsa	06.01.25	45,44	49,26	8,4%	12,3%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	295,00	17,5%	-3,6%
Turkcell	11.01.23	31,61	95,90	203,4%	47,3%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	96,00	170,3%	31,3%
Ford Otosan	06.01.25	947,00	912,00	-3,7%	-0,3%
İş Bankası	12.01.24	10,12	14,19	40,2%	15,0%
Akbank	20.01.22	6,60	63,20	857,6%	98,0%
Yapı Kredi Bankası	06.01.25	31,92	29,78	-6,7%	-3,4%

Portföyün Getirisi (yıllık)	65,7%	34,0%
Portföyün Getirisi (aylık)	13,4%	15,5%

### BİST:

Güne dün hafif yükselişle başlayan BIST100 Endeksi, gün boyu dalgalı bir seyir izledi ve günü %0,25 artışla 9.739,72 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %0,27, Bankacılık Endeksi %0,01 artış kaydetti. Günün çoğunda negatif bölgede seyreden endeks, ABD'den gelen enflasyon verisinin risk alma iştahını desteklemesiyle kapanışa doğru alımlarla karşılaştı. Global piyasalarda süren pozitif görünüm BİST'e yansımaya sürdürebilir. Global tarafta, dün ABD TÜFE enflasyon verileri takip edildi. Aylık ve yıllık veri beklentilere paralel açıklanırken çekirdek enflasyon verileri beklentinin hafif altında gerçekleşerek risk iştahını destekledi. Dün ABD borsaları %2,4'e, Avrupa borsaları %1,5'e varan yükselişlerle günü tamamladı. Yurt içinde, VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,71 artışla tamamladı. Bu sabah Çin hariç Asya borsalarında yükseliş sürerken, ABD vadeliileri karışık, Alman DAX vadeliisi satıcı bir seyir izliyor. Piyasaların verilerle yön bulmayı sürdürmesini bekliyoruz. BIST100 Endeksin Güne pozitif başlangıç yapmasını, günün devamında ise yükseliş çabasında olmasını bekliyoruz.

### Para Piyasaları:

Dün 35,4522-35,4678 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre %0,09 oranında değer kaybederek gün sonunu, 35,4567 seviyesinden tamamladı. %50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında Lira ise %0,04 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %28,20-%28,26 seviyeleri arasında dar bir bantta hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 6 baz puan artışla %28,23 seviyesinden tamamladı.

### Yurt İçi Gündem:

**Aralık'ta bütçe 829.2 milyar ve faiz dışı denge 754 milyar TL açık vermiştir. 2024 kapanışına göre toplam bütçe açığı 2.1 trilyon TL olurken faiz dışı açık 835.7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bütçe açığı rekor seviyede yılı tamamlarken, yaklaşık %4.8 oranında bir bütçe açığı/GSYİH gerçekleşecektir.**

Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı Aralık ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 877.6 milyar TL, bütçe giderleri 1,706.8 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1,631.5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde bütçe açığı 829.2 milyar TL olurken faiz dışı denge 754 milyar TL açık vermiştir. Yılsonu kapanışlarında bütçe giderleri hususunda üç nokta dikkatimizi çekmiştir. Bunlardan ilki personel giderlerinde önceki aya göre geri çekilme yaşanırken mal ve hizmet alımı yaklaşık iki kat artmıştır (70 milyar TL). Faiz giderleri hem on bir aylık ortalamanın gerisine düşmüş hem de önceki aya göre geri çekilme yaşanmıştır (75 milyar TL). İkinci nokta cari transferlerdeki artış, bu iki giderlerdeki düşüşün üzerindedir (86 milyar TL). Sonucu ve en önemli husus ise sermaye giderleri ve transferlerindeki astronomik artıştır. Sermaye giderleri önceki aya göre yaklaşık 130 milyar TL artış yaşanmıştır. Sermaye transferlerinde ise "Sınıflandırmaya Girmeyen Diğer Kurum, İşletme ve Hane Halkına Yapılan Sermaye Transferleri" kaleminde önceki aya göre artış 548 milyar TL düzeyindedir.>>>

**ÇEKİNCE:** Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>Elektrik Üretim A.Ş.'ye yapılan transferler 15.3 milyar TL olarak gerçekleşmiş, 2024 boyunca 213.7 milyar transfer yapılmıştır. BOTAŞ'a kış mevsimi etkisiyle 37 milyar transfer yapılırken, 2024 toplamı 66 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Personel giderleri ve cari transferlerdeki artışı karşılayabilecek bir vergi tahsilatı politikası 2025 ajandasında en hayati konulardan birini oluşturacaktır. Emeklilik sisteminde yapılan değişiklik, deprem felaketi ve devam eden yüksek enflasyon bütçedeki toparlanmayı sınırlandıran en önemli kalemler olarak karşımıza çıkıyor. **On iki aylık birikimli bütçe açığı 2.1 trilyon TL ve bu seviye son on yıl ortalamasının yaklaşık dokuz katı.** Vergi tahsilatındaki düzenlemelere rağmen bütçe giderlerindeki katılık ve alınan tedbirlere rağmen artan harcamalar, kronik bir bütçe açığına evrilmiş durumdadır. **Maliye politikasında henüz istenilen sıkılık düzeyine erişilemediğini ve bütçe açığından enflasyona ek baskı gelebileceğini hatırlatmak isteriz.** Para politikası odaklı ilerleyen ekonomi yönetimi, son dönemde maliye politikası tedbirlerini arttırmış durumda. Para politikasının tek başına fiyat istikrarı getirmesinin mevcut konjonktürde zaman alacağını ve maliye politikasına ağırlık verilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bütçe giderlerinde önceki yılın aynı dönemine göre %22.3 artış yaşanmıştır. En yüksek oransal artış borç verme (%108.8) ve personel giderlerinde (%84.9) yaşanırken, en yüksek kalemler cari transferler (430 milyar TL) ve sermaye transferleri (569 milyar TL) olmuştur. Bütçe gelirlerinde ise ortalama yıllık artış %60.4 seviyesindedir. En yüksek artış gelir vergisi (%122.6) ile Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri (%150) olarak öne çıkmıştır. Bütçe gelirlerine en yüksek düzeyde katkı sağlayan alt kalemler ise gelir vergisi ve ÖTV olmuştur (sırasıyla 183 milyar ve 173 milyar TL). [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.