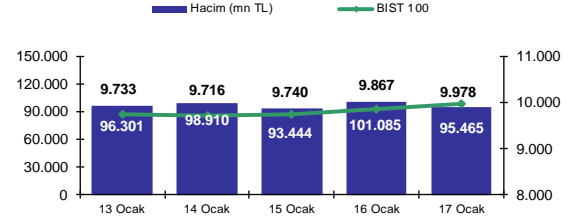


AJANDA

20 Pazartesi	21 Salı	22 Çarşamba	23 Perşembe	24 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> ABD, piyasalar kapalı olacak. Almanya, Aralık ÜFE (TSl:10:00) 	<ul style="list-style-type: none"> Almanya, Ocak ZEW endeksi (TSl:13:00) 	<ul style="list-style-type: none"> AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:18:15) 	<ul style="list-style-type: none"> TCMB faiz kararı ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:16:30) 	<ul style="list-style-type: none"> Almanya, Aralık Markit imalat & hizmet PMI (TSl:11:30) Euro Bölgesi, Aralık Markit imalat & hizmet PMI (TSl:12:00) AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:13:00) ABD, Aralık Markit imalat & hizmet PMI (TSl:17:45) ABD, Ocak Michigan tüketici güv. End. (TSl:18:00)

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	9.867	9.978	1,13%	1,50%
BIST 30	10.872	11.013	1,29%	2,39%
Mali	11.793	11.990	1,67%	1,97%
Sanayi	12.955	12.950	-0,04%	-0,80%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
SAMAT	10,00	SKYMD	-5,68	THYAO	10.710.790.177
AKENR	9,94	ORGE	-4,39	ISCTR	7.988.318.320
HDFGS	9,82	SKBNK	-3,79	YKBNK	6.676.108.030
KRONT	9,57	OYAKC	-3,79	AKBNK	5.844.727.393
KRGYO	9,49	CUSAN	-3,72	KCHOL	5.591.322.328

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	46,73	46,71	0,00	-0,64%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,25	38,96	-0,01	-2,62%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	35,3979	35,3979	0,00%	0,50%
Euro	36,4274	36,4274	0,00%	-0,86%
Euro/Dolar	1,0291	1,0291	0,00%	-1,35%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	80,4	79,9	-0,66%	6,94%
Altın (Ons, \$)	2.715,7	2.700,5	-0,56%	2,87%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	5,925550	5,948077	0,38%	2,31%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,063745	0,063991	0,39%	2,10%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,089019	1,093121	0,38%	2,28%

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	43.153	43.488	0,78%	2,22%
Nasdaq (ABD)	19.338	19.630	1,51%	1,65%
Dax (Almanya)	20.655	20.903	1,20%	4,99%
Nikkei (Japonya)	38.573	38.451	-0,31%	-3,62%
FTSE 100 (UK)	8.392	8.505	1,35%	4,06%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Şubat 24)	11.345,00	11.466,00	1,07%	1,63%
DOLAR (Şubat 24)	36,8440	36,8310	-0,04%	-1,33%
EURO (Şubat 24)	37,8910	37,9880	0,26%	-2,36%
ALTIN (Şubat 24)	3.224,00	3.219,60	-0,14%	2,00%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	549,50	49,1%	19,3%
Aselsan	06.01.25	75,50	81,05	7,4%	8,5%
Çimsa	06.01.25	45,44	50,90	12,0%	13,2%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	303,50	20,9%	-3,2%
Turkcell	11.01.23	31,61	100,30	217,3%	50,4%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	99,60	180,5%	32,9%
Ford Otosan	06.01.25	947,00	922,00	-2,6%	-1,6%
İş Bankası	12.01.24	10,12	14,28	41,1%	12,9%
Akbank	20.01.22	6,60	66,00	900,0%	101,9%
Yapı Kredi Bankası	06.01.25	31,92	31,70	-0,7%	0,4%
Portföyün Getirisi (yıllık)				72,7%	38,2%
Portföyün Getirisi (aylık)				30,2%	26,9%

BİST:

Haftanın son işlem gününe pozitif bir seyrile başlayan ve günün kalanında da bu seyrini sürdüren BİST100 Endeksi günü %1,13 yükselişle 9.977,94 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %0,04 sınırlı gerilerken Bankacılık Endeksi %2,44 artış kaydetti. Haftalık bazda ise BİST100 Endeksi %0,68 yükselirken; Sınai Endeks %0,43 geriledi, Bankacılık Endeksi %2,11 yükselişle pozitif ayrıştı. Global piyasalardaki pozitif görünüm BİST'e Cuma günü de pozitif etkisini sürdürdü. Global risk iştahının artması ve mevcut ekonomi politikalarının devamının Türkiye'ye yabancı yatırımcı ilgisini artıracağına yönelik beklentiler de bankacılık hisseleri öncülüğünde BİST'i destekledi. Son olarak TCMB, KKM hesaplarında 6 ve 12 ay vadeli hesap açma, yenileme işlemlerinin 20 Ocak 2025 tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verildiğini duyururken, TCMB kur korumalı mevduatlarda açılış ve yenileme sürelerini kısaltmış oldu. Uygulanan politikaların orta-uzun vadede BİST'e pozitif yansıtacağı görüşümüzü korurken, bu hafta TCMB'nin 250 bp'lık bir faiz indirimi daha gerçekleştirmesi bekleniyor. Faiz indirimlerinin ilk etapta bankalar ve finansal sektör hisselerine pozitif yansımayı sürdürmesini bekliyoruz. Global tarafta ise Cuma günü ABD ve Avrupa borsaları yükselişini sürdürdü. Haftalık bazda ise ABD'de açıklanan ve ilımlı kabul edilen enflasyon verilerinin risk iştahını güçlendirmesiyle gelişmiş ülke borsaları ortalama %3 yükseliş kaydetti. Bu sabah ABD vadeliileri karışık, Alman DAX vadeliisi alıcılı bir seyrizliyor. Asya'da ise Trump-Şi telefon görüşmesi sonrası ticaret savaşlarının beklendiği kadar sert geçmeyeceğine ilişkin artan beklentiler eşliğinde borsaların çoğu yükselişte. Piyasaların verilerle yön bulmayı sürdürmesini bekliyoruz. Yurt içinde, VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,07 yükselişle tamamladı. Güne pozitif başlangıç yapmasını beklediğimiz Endeksin günün devamında dalgalı bir seyrizlemesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

Haftanın son işlem günü 35,5516-35,5614 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,33 oranında değer kazanarak gün sonunu, 35,5590 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,15 oranında değer yitirdi. Cuma günü borçlanma araçları piyasasında %27,87-%28,01 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 26 baz puan düşüşle gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %27,87'den günü tamamladı.

Şirket Haberleri:

İş Bankası (ISCTR) için 4Ç24 kar beklentimiz 6,660 milyon TL'dir. Çeyrekse bazda %20 kar artışı, yıllık bazda ise %67 kar daralması ve çeyrekse %9 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Takip ettiğimiz bankalar arasında net faiz gelirlerindeki en kuvvetli çeyrekse artışı, repo fonlamasındaki gerilemenin de etkisi ile İş Bankası için modelliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) 160 baz puan iyileşerek pozitif bölgede gerçekleşmesinin öngörüyoruz.

TL kredilerde %6 artış, YP kredilerde sabit seyriz, TL mevduatlarda %7 artış, YP mevduatlarda %4 daralma, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama ve %7 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır. >>>

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 zararlarıdan 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.

>>>Ticari karın normalleşmesini, 3Ç24'deki kuvvetli 5,2 milyar TL seviyesindeki ticari kara karşılık 4Ç24'de 400 milyon TL ticari zarar gerçekleşmesini bekliyoruz.

Banka, repo fonlamasındaki gerileme sebebiyle net faiz gelirlerindeki oldukça kuvvetli toparlanma ile pozitif ayrılmaktadır. Tüfe endeksli kağıt değerlendirilmede farklı değerlendirme metodu kullanılması sebebiyle bu kağıt gelirlerinde sabit seyir modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin %3 artarak 7 milyar TL seviyesine yükselmesini modelliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyrek bazda kuvvetli 160 baz puan iyileşmesini ve pozitif bölgede gerçekleşmesinin öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kümülatif kredi riski maliyetinin (net) 110 baz puan seviyesine yükselmesini bekliyoruz. İştirak gelirlerinin kuvvetli %32 artarak 10 milyar TL seviyesine yükselmesini ve karlılığı desteklemesini öngörüyoruz. **Pozitif. 4Ç24 finansallarını açıklama tarihi: Şubat 1. haftası**

Takip ettiğimiz özel bankalar arasında, hem çeyrek bazda tek kar artışını TSKB (TSKB) için bekliyoruz. 4Ç24 kar beklentimiz 3,019 milyar TL olup çeyrek bazda %15 ve yıllık bazda %50 artışa ve rakiplerinin üzerinde çeyrek bazda %39 özkaynak karlılığına işaret etmektedir.

Banka güçlü iştirak gelirleri ve kredi karşılıklarındaki gerileme ile pozitif ayrılmaktadır. Diğer bankalarda görülen trendin aksine ücret ve komisyon gelirlerinde çeyrek bazda %7 daralmaya rağmen swap fonlama maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjında çeyrek bazda 30 baz puan iyileşme olumludur. Ticari zararın, artan swap fonlama hacimleri sebebiyle, çeyrek bazda %128 artarak 500 milyon TL seviyesine yükselmesini, iştirak gelirlerinin kuvvetli artarak 700 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini, efektif vergi oranının %28 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Pozitif. 4Ç24 finansallarını açıklama tarihi: 3-4 Şubat 2025**

VakıfBank (VAKBN) Yönetim Kurulunun Kararıyla, BDDK tarafından yayınlanan "Bankalarda İyi Ücretlendirme Uygulamalarına İlişkin Rehber" kapsamında özellikle çalışanlara yapılacak değişken ödemelere ilişkin olarak 17 Ocak 2025 tarihinde 25,32 TL ortalama fiyattan toplam 48.394 adet hisse senedi geri alımı yapılmıştır.

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 durumunuza göre risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.