

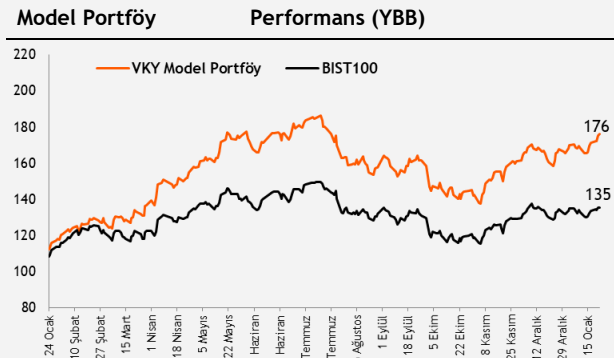
27 Ocak 2025 Pazartesi

Piyasa Verileri

Endeksler	Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▼ 10.105	-0,08%	2,8%
BIST 30	▼ 11.178	-0,20%	3,9%
VIOP 30 Endeks	▼ 11.534	-0,33%	7,0%
BIST Bankacılık	▼ 15.345	-1,36%	5,4%
BIST Sınai	▲ 13.026	0,42%	-0,2%
İngiltere (FTSE)	▼ 8.502	-0,73%	4,0%
Almanya (DAX)	▼ 21.395	-0,08%	7,5%
Fransa (CAC 40)	▲ 7.928	0,44%	7,4%
ABD (Dow Jones)	▼ 44.424	-0,32%	4,4%
ABD (Nasdaq)	▼ 21.774	-0,58%	3,6%
ABD (S&P)	▼ 6.101	-0,29%	3,7%
Pariteler	Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲ 35,68	0,13%	0,8%
EUR/TRY	▲ 37,48	0,71%	2,2%
EUR/USD	▲ 1,0496	0,76%	1,3%
Emtialar	Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▲ 77,55	0,32%	3,8%
Altın (\$/ons)	▲ 2.772	0,65%	5,7%
Gümüş (\$/ons)	▲ 30,62	0,47%	6,0%

Model Portföy	8 Ocak 2025		Son Kapanış
	Ağırlık	Getiri	BİST100 göreceli performans (%)
	(%)	(%)	
AKBNK	13,4%	2,5%	1,1%
MGROS	13,0%	5,3%	3,8%
THYAO	13,0%	5,5%	4,0%
AKSEN	12,2%	4,6%	3,1%
KCHOL	12,2%	-3,4%	-4,8%
ASELS	12,2%	10,5%	9,0%
TCELL	12,0%	9,5%	7,9%
ISGYO	12,0%	3,5%	2,1%

M.Portföy	4,7%	3,3%
XU100	1,4%	



Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününde dalgalı bir seyir izleyen BIST100 endeksi, günü %0,08 düşüşle 10.105 seviyesinden tamamlarken, toplam işlem hacmi ise 81,3 mlr TL olarak gerçekleşti. Endekse puan bazlı en yüksek katkıyı veren hisseler EREGL, ASELS ve ASTOR olurken, en fazla negatif etki AKBNK, YKBNK ve FROTO'dan geldi. Bankacılık endeksinde %1,4 düşüş ile günün en fazla değer kaybeden sektör endeksi oldu. Küresel piyasalar tarafında, ABD borsaları Trump'ın başkanlık görevini devralmasıyla pozitif başladığı haftayı negatif tamamlarken, Avrupa borsalarında karışık seyir görüldü.

Cuma günü küresel piyasalarda PMI verileri takip edildi. Avro Bölgesi'nde öncü İmalat PMI Endeksi 2025 Ocak'ta 46,1'e yükselirken, Almanya öncü İmalat PMI Endeksi bu dönemde 44,1'e ulaştı. ABD'de imalat PMI endeksi ise ocak ayında, aylık 0,7 puan yükselişle 50,1 ile piyasa beklentilerini aştı. Ayrıca hizmet sektörü PMI bu dönemde aylık 4 puan azalışla 52,8'e düşerek beklentilerin altında gerçekleşti. ABD tüketici güven endeksi ise yılın ilk ayında, aylık 2,9 puan azalışla 71,1 olurken, ikinci el konut satışları Aralık 2024'te %2,2 artarak 4,24 mn seviyesine yükseldi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından cuma günü açıklanması beklenen Türkiye kredi notu değerlendirmesinin pas geçildiği duyuruldu. Piyasa tarafından Moody's'ten bir kademe not artırımı bekleniyordu. Moody's bir sonraki değerlendirmesini 25 Temmuz 2025'te gerçekleştirmeyi planlıyor. Bugün yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı verilerini takip edeceğiz. Yurt dışı piyasalarda ise, ABD'de yeni konut satışları ve Chicago Ulusal Aktivite Endeksi izlenirken, Almanya'da IFO iş ortamı güven endeksi açıklanacak.

Endeksin bugüne yatay başlamasını bekliyoruz. Endekste yükselişlerde 10.250-10.350 aralığı hedef bölge olarak takip edilmeye devam edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 10.000 ve 9.900 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Moody's, Türkiye kredi notunu güncellemedi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** AYGZ, AYDEM, KRDM, KARSN, KCHOL, MOPAS, TATGD
- Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)**
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu**
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu**
- Takip Listesi**
- Haftalık Ajanda**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi		99,1
Türkiye	10:00	Oca.	Kapasite Kullanımı		75,80%
Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	84,4	84,7
ABD	16:30	Ara.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-0,12
ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları	670 bin	664 bin
ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	8,50%	5,90%

27 Ocak 2025 Pazartesi

Moody's, Türkiye kredi notunu güncellemedi

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye kredi notu değerlendirmesini pas geçerken periyodik gözden geçirmesini tamamladığını belirtti.
- Yapılan açıklamada, Türkiye'nin kredi notlarının, ülkenin büyük çeşitlendirilmiş ve dirençli ekonomisinin, ılımlı kamu borç yükü ve iyileşen para ve makroekonomik politika etkinliğiyle desteklendiği ifade edildi.
- Yayınlanan raporda önemli ölçüde sıkılaştırılan para politikası duruşunun kredi büyümesini sınırladığı, Türk lirasına olan güveni artırdığı, ekonominin sürdürülemez canlı yurt içi talepten uzaklaşmasını sağlayarak enflasyonist baskıları azalttığı, cari açığı daralttığı ve yabancı sermaye girişlerini teşvik ettiği ifade edilirken, enflasyondaki düşüşün 2025'te de devam etmesinin beklediği ve 2025 sonunda %30 seviyelerine inebileceği belirtildi. **Kaynak: BloombergHT**

27 Ocak 2025 Pazartesi

Kısa Kısa Haberler

- **Aygaz (AYGAZ):** Şirket, 4Ç24 dönemine ait finansal sonuçlarını 17 Şubat 2025 tarihinde açıklayacağını duyurdu.
- **Aydem Yenilenebilir Enerji (AYDEM):** EPDK'nın 31/12/2024 tarihli Kurul kararı gereği; Göktaş HES projesi için verilen lisansın birden çok kaynaklı üretim tesisine dönüştürülmesi kapsamında yardımcı kaynak olarak 7,4965 MWh kurulu gücünde hibrit yüzer GES kurulumuna onay verildiği açıklandı. Tesis devreye alındıktan sonra Göktaş HES'in toplam kurulu gücünün 275,60 MWh'den 283,0965 MWh'e çıkacağı belirtildi. Göktaş HES yardımcı kaynağının devreye alınma sürecinin, yatırım planlamalarına uygun olarak ilerletileceği ifade edildi.
- **Kardemir (KRDM):** 2024 yılının dördüncü çeyreğinde şirketin 600 m TL net kar (3Ç24: -971 m TL) açıklamasını öngörüyoruz. Bu dönemde Kardemir'in FAVÖK'ünü bir önceki çeyreğe göre %63 artışla 1,2 m TL ve FAVÖK marjını ise 4,7 puan artışla %10,0 olarak hesaplıyoruz. 4Ç24'te şirketin çeyreklik bazda %14 azalışla 12,5 m TL satış geliri elde etmesini bekleriz.
- **Karsan Otomotiv (KARSN):** Şirket, Regione Campania ve ACaMIR arasında 42 adet e-ATAK satışı için yaklaşık 15.5 m EUR bedelli (KDV hariç) sözleşme imzalandığı duyuruldu. Araçların teslimatının 2025 yılında gerçekleştirilmesinin planlandığı belirtildi.
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Şirket, 4Ç24 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını 18 Şubat 2025 tarihinde açıklayacağını paylaştı.
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Koç Holding, bağlı ortaklığı Tek-Art, Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı'nın 40 yıl süreyle işletme hakkının devrine ilişkin sözleşmeyi imzaladığını duyurdu. Yapılan açıklamada, toplam 504 m USD tutarındaki bedelin %35'ine denk gelen 176,4 m USD'lik kısmının imza tarihinde, kalan tutarın ise teminat mektubu verilerek 60 ayda beş eşit taksitte SOFR + %3 faiz ile ödeneceği belirtildi. Sözleşme gereği, Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı'nın 10 yıl içinde altyapı ve üstyapı yatırımlarıyla asgari 4 çapalı yat limanı standartlarına ulaştırılması için 150 m USD yatırım yapılması planlanıldığı belirtildi. Koç Holding ayrıca, Tek-Art'ın sermayesinin artırılması sürecinde rüçhan haklarını kullanarak şirketteki payını yaklaşık %75,3'e çıkardığını ve bu kapsamda toplam 6,35 m TL ödeme yaptığını bildirdi.
- **Mopaş Marketcilik Gıda Sanayi ve Ticaret (MOPAS):** Borsa İstanbul, şirketin halka arzı tamamlanan 57,3 m TL nominal değerli paylarının 29 Ocak tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 35 TL hisse başı baz fiyat, "MOPAS.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlayacağını duyurdu.
- **Tat Gıda (TATGD):** Şirket, hazır yemek kategorisindeki büyüme stratejisi kapsamında Milli Savunma Bakanlığı'nın 25.12.2024 tarihinde açmış olduğu hazır yemek ihalesinin bir kısmını kazandığını ve 164,9 m TL tutarında sözleşme imzaladığını açıkladı. İhaleye ilişkin sevkiyatların ise Şubat ayında başlayacağını duyuruldu.

27 Ocak 2025 Pazartesi

Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Hisse	Şirket Adı	24 Ocak 2025 Cuma			Program Kapsamında Toplam Geri Alımlar				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (bin)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
TKFEN	Tekfen Holding	140	8,9	63,5	12,52	866,8	69,2	3,39%	67,70%	93,71%

Planlanan Temettü Ödemeleri

Teklif Edilen/Kesinleşen Dağıtım Tarihi	Hisse	Şirket Adı	Son Kapanış Fiyatı, TL	Hisse Başına Temettü (Brüt) TL	Hisse Başına Temettü (Net) TL	Temettü Verimi (%)	XU030 Ağırlığı (%)	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Taksit Sayısı
29.01.2025	OSMEN	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	10,08	0,09	0,08	0,9%			
18.03.2025	MSGYO	Mistral G.M.Y.O	15,34	0,25	0,25	1,6%			3

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
30.01.2025	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.
31.01.2025	GEDİK	Gedik Yatırım
7.02.2025	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat
10.02.2025	MERKO	Merko Gıda
10.02.2025	BAHKM	Bahadır Kimya
25.02.2025	CMBTN	Çimbeton
25.02.2025	CMENT	Çimentaş

27 Ocak 2025 Pazartesi

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	345.540	66,45	5.107	AL	EÜG	79,00	19%
GARAN	555.660	132,30	2.854	AL	EÜG	157,00	19%
HALKB	131.697	18,33	730	AL	EPG	22,20	21%
ISCTR	362.500	14,50	6.297	AL	EÜG	16,50	14%
YKBNK	274.191	32,46	5.739	AL	EÜG	37,50	16%
TSKB	38.052	13,59	274	AL	EÜG	16,60	22%
Çimento							
CIMSA	52.480	55,50	602	AL	EÜG	45,00	-19%
AKCNS	39.496	206,30	105	AL	EÜG	217,00	5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	88.520	131,00	289	AL	EPG	210,00	60%
VESTL	22.073	65,80	294	AL	EPG	102,00	55%
Demir-Çelik							
EREGL	163.100	23,30	3.780	TUT	EPG	30,00	29%
KRDMD	21.050	26,98	1.365	AL	EPG	40,00	48%
Gayrimenkul							
TRGYO	58.450	58,45	93	TUT	EPG	63,20	8%
EKGYO	55.480	14,60	2.649	AL	EÜG	14,50	-1%
ISGYO	18.926	19,74	123	AL	EPG	25,20	28%
Havacılık							
TAVHL	103.626	285,25	486	AL	EÜG	320,00	12%
THYAO	426.420	309,00	7.743	AL	EÜG	430,00	39%
PGSUS	115.100	230,20	1.953	AL	EÜG	340,00	48%
Holding							
KCHOL	453.926	179,00	3.654	AL	EÜG	303,00	69%
SAHOL	214.238	102,00	1.616	AL	EÜG	138,00	35%
SISE	120.568	39,36	1.436	AL	EÜG	60,50	54%
Savunma							
ASELS	388.284	85,15	2.112	AL	EÜG	108,00	27%
OTKAR	49.890	415,75	167	AL	EÜG	611,00	47%
Otomotiv							
FROTO	327.224	932,50	1.066	AL	EÜG	1.585,00	70%
TOASO	108.000	216,00	1.159	AL	EÜG	370,00	71%
TTRAK	69.096	690,50	188	AL	EÜG	1.180,00	71%
Perakende							
BIZIM	2.335	29,02	9	AL	EÜG	39,50	36%
BIMAS	312.101	514,00	2.245	AL	EÜG	747,00	45%
MGROS	101.300	559,50	781	AL	EÜG	814,00	45%
Gıda							
YYLGD	10.609	9,76	56	AL	EÜG	16,40	68%
Telekomünikasyon							
TCELL	234.080	106,40	2.273	AL	EÜG	143,00	34%
Enerji							
AKSEN	52.217	42,58	161	AL	EÜG	58,00	36%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

27 Ocak 2025 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Oca.	Çin	04:30	Ara.	Sanayi Kârları -Yıllık %			-4,70%
27 Oca.	Çin	04:30	Oca.	CFLP PMI İmalat		50,1	50,1
27 Oca.	Çin	04:30	Oca.	CFLP PMI İmalat Dışı		52,2	52,2
27 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi			99,1
27 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Kapasite Kullanımı			75,80%
27 Oca.	Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		84,4	84,7
27 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,12
27 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları		670 bin	664 bin
27 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		8,50%	5,90%
28 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,80%	-1,20%
28 Oca.	ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi		105,6	104,7
28 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-10,00
28 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
29 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,20%
29 Oca.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,25-4,5%	4,25-4,5%
29 Oca.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
29 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
30 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Ekonomik Güven Endeksi			98,8
30 Oca.	Almanya	10:00	4Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,1%	0,1%
30 Oca.	Almanya	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		-0,1%	-0,3%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,1%	0,9%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,4%
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			-14,2
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı		6,30%	6,30%
30 Oca.	Türkiye	14:00		TCMB - PPK Toplantı Özeti			
30 Oca.	Avro Bölgesi	16:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,90%	3,15%
30 Oca.	ABD	16:30	4Ç24	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		2,60%	3,10%
30 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			223 bin
30 Oca.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
30 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-1,00%	2,20%
30 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
31 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı		2,50%	2,50%
31 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,00%	3,00%
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,10%	1,80%
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,20%
31 Oca.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat		50,5	50,5
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			-7,46 mlr \$
31 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			8,30%
31 Oca.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %		6,20%	6,10%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,40%	2,60%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		-0,10%	0,50%
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,50%	2,40%
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,80%	2,80%
31 Oca.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
31 Oca.	Çin			Çin Borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.