



# MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

## GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dünü 207 (% 2.67) puanlık düşüş ile 7.557 seviyesinden ve 64.3 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsa İstanbul'da dalgalı sevirle birlikte düşüş sürüyor. Zayıf hacimle genele yaygın bir düşüşten söz etmek mümkün. Döviz kurları ve gösterge tahvil faizinde yükseliş vardı.

Ekonomik veriler, dış piyasalar, Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Hazine Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in açıklamaları ve merkez bankaları kaynaklı gelişmeler öne çıkan gündem konuları. Yılın son işlem haftasına Borsa İstanbul zayıf bir görünümle giriyor. Dış piyasaların büyük bölümü Noel tatili nedeniyle haftanın belli günlerinde işlemlere kapalı olacak. Bu hafta daha çok iç piyasalar kendi gündemine göre hareket edecek. Cuma günü Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Hazine Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in açıklamalarında manipülasyon ile mücadele vurguları dikkat çekti. Yabancı yatırımcı ilgisinin artmasına karşılık yüksek faize bağlı olarak yerli yatırımcının risk iştahı ve piyasaya iştirakinde azalma söz konusu. Bu durum BIST100 Endeksi'nin güç kazanımını ve yükselişini sınırlayan bir durum olarak geçerliliğini koruyor. Dış borsalarda devam eden ralliye rağmen Borsa İstanbul'daki olumsuz ayrışma bu durumu gösteriyor. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm sürüyor.

Dış piyasalarda iyimserlik devam ediyor. Borsalar Noel rallisi, kâr satışlarına rağmen korunuyor. Borsalardaki çıkış trendine karşılık diğer piyasa parametrelerinde de aynı görünüm hakim. Tahvil faizlerindeki düşüş, dolarda zayıflama, euroda hafif değer kazanımı ve bu gelişmelerin yansıması olarak altının ons fiyatında ise yükseliş hareketi korunuyor. Enflasyon düşüşüne bağlı olarak gelecek yıl merkez bankalarının faiz indirim beklentisi fiyatlanıyor. ABD ve Avrupa merkez bankaları yetkililerinden gelen sözlü yönlendirmeler ve uyarı niteliğindeki açıklamalar mevcut trendleri bozmuş değil. ABD 10 yıllık bono faiz oranı %3.90'ın, Almanya 10 yıllık bono faiz oranı %2.00'nin altına geriledi. ABD 10 yıllık bono faiz oranı %3.90'ın, Almanya 10 yıllık faiz oranı %2.00'nin altına seyrediyor. Dolar endeksi 101.60, euro/dolar paritesi 1.10'un üzerinde işlem görüyor. ABD tahvil faizi ve dolardaki bu gelişmelerin yansıması olarak altının ons fiyatındaki çıkış ise devam etti ve 2.050 doların üzerine çıktı. Petrolde çıkış zayıfladı ve 'Brent Petrol' 80 doların üzerinde tutunamadı. Bugün "Noel tatili" nedeniyle ABD ve Avrupa olmak üzere birçok piyasa kapalı olacak.

## BIST100 TEKNİK ANALİZ

Endekste tepki çıkışı zayıf kaldı, düşüş hareketi sürüyor. İlk destekler 7.520-7.500 seviyelerinde. Bu seviyeler günlük işlemler için izlenebilir. Sonraki destekler 7.430-7.400 ve 7.300 seviyelerinde bulunuyor. İlk dirençler ise 7.600-7.640'de. Bu seviyelerin geçilmesi durumunda sonraki dirençler 7.700 ve 7.800 görülüyor. Endekste destek seviyelerinde tepki alınması görülse de satış baskısı korunabilir.





## GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
ISCTR	23.64-23.50	24.50-24.62	23.46
KRDMD	23.20-23.00	23.80-24.28	22.90
ASELS	45.40-45.20	47.00-47.80	45.00
TUPRS	143.80-143.50	147.00-150.00	143.00
AGHOL	196.00-194.00	202.50-205.70	193.00

## TEKNİK VERİLER (25 Aralık Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENLER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Anadolu Grubu Holding	Mia Teknoloji	Bayrak Taban Sanayi	Şişe Cam
Işıklar Enerji Yapı Hol.	Gübre Fabrik.	Ray Sigorta	Kervan Gıda
Fenerbahçe Futbol	Derlüks Yatırım Holding	Lokman Hekim Sağlık	Söktaş
Ahlatcı Doğalgaz	Dyo Boya	QNB Finansbank	Escar Filo
Kardemir (A)	Çemaş Döküm	Mercan Kimya	Kordsa Teknik Tekstil
Başkent Doğalgaz GMYO	Formet Metal Ve Cam	Coca Cola İçecek	T. Halk Bankası
Doğuş Otomotiv	Yeo Teknoloji Enerji	Anadolu Efes	Logo Yazılım
Baştaş Başkent Çimento	Gözde Girişim	Naturelgaz	Ahlatcı Doğalgaz
Kent Gıda	Körfez GMYO	Çuhadaroğlu Metal	Bim Mağazalar
Karel Elektronik	Işıklar Enerji Yapı Hol.	RTA Laboratuvarları	Aygaz
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMİ DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
Gübre Fabrik.	Egeplast	Anadolu Efes	Çuhadaroğlu Metal
Batisöke Çimento	Hedef Girişim	Lokman Hekim Sağlık	ICU Girişim
Ege Gübre	Nurul GMYO	Ray Sigorta	Naturelgaz
Vakko Tekstil	Kütahya Porselen	DO-CO	RTA Laboratuvarları
Alcatel Lucent Teletaş	Aksu Enerji	Coca Cola İçecek	Ereğli Demir Çelik
Hektaş	Trabzonspor Sportif	Akbank	Mercan Kimya
Kayseri Şeker Fabrikası	Banvit	Sabancı Holding	Anadolu Efes
Otokar	Selva Gıda	Bim Mağazalar	Lokman Hekim Sağlık
Anadolu Hayat Emek.	Sekuro Plastik	Garanti Bankası	Ray Sigorta
Ulusoy Elektrik	Gediz Ambalaj	Yapı ve Kredi Bank.	Coca Cola İçecek

## GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

## ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **ERCB**; Yönetim 17.01.2022 tarihli açıklamamızda belirttiğimiz yeni iş alımına ilişkin; Latin Amerika'da yerleşik, ana ortağı ABD'li büyük bir enerji şirketi olan müşterimize herbiri 24 metre boylarda ve Fusion Bonded Epoxy kaplı gaz borusu ihracatına yönelik tüm sevkiyatların başarıyla gerçekleştirildiğini, projeye ilişkin ek siparişle birlikte toplam 25.370.539 USD tutarındaki tahsilatın da tamamlandığını, 27.01.2023 tarihli açıklamamızda ihalesini kazandığımızı belirttiğimiz; Batı Karadeniz Sakarya Gaz Sahası'nda keşfedilen millî doğal gazın, BOTAŞ ulusal doğal gaz iletim şebekesine aktararak kullanıma sunulması için BOTAŞ tarafından yürütülen Projenin 3. Etapı olan BOTAŞ - Batı Karadeniz Faz 3 DGBH Projesi'ne ait tüm sevkiyatların planlanan zamandan önce ve başarıyla gerçekleştirildiğini, 49,90% payımızın olduğu projede İş Ortaklığımızca toplam 1.191.905.967 TL'nin (kdv dahil) tahsil edildiğini, kamuoyunun bilgisine sunarız.
- ✓ **ECILC**; İştiraklerimizden Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin, 01.01.2023 - 30.09.2023 ara dönem karından dağıtılan kar payı avansından Şirketimizin payına düşen tutar 328.073.142,91 TL olup, ödeme işlemleri 22.12.2023 (bugün) itibarıyla tamamlanmıştır.
- ✓ **KARSN**; Şirketimiz 22 Aralık 2023 tarihinde, Dünya Bankası Grubu bünyesindeki Uluslararası Finans Kurumu (International Finance Corporation - "IFC") ile 1 yılı geri ödemesiz 6 yıllık 35 milyon EUR kredi kullanmak üzere sözleşme imzalamıştır.



## HAFTALIK BÜLTEN

Piyasalar yılın son haftasına dalgalı bir seyirle girerken Borsa İstanbul toparlanmakta zorlanıyor. Bunun gerekçelerine bakacak olursak; Yüksek faiz ve yerli yatırımcının piyasaya katılımındaki zayıflık olarak özetlemek mümkün. Yabancı yatırımcının devam eden ilgisine karşılık yerli yatırımcının katkısı yeterli değil. Yabancı alımlarının da borsayı taşıyacak güce ulaştığını söylemek zor. TCMB faiz artırımlarıyla yükselen mevduat faiz oranları hisse senetleri için risk iştahını azaltan önemli bir alternatif olarak geçerliliğini koruyor. Mevduatın büyüklüğüne göre %50 seviyelerine erişen faiz garanti bir getiri. Borsa İstanbul'da bu oranda bir kazanç öngörüsü bu aşamada çok güçlü görülüyor. Ancak uygulanan ekonomik program ve parasal sıkılaştırma politikası dış finans çevrelerinden sermaye çekmeye başladı. Yabancıların ilgisi artmaya devam ederse bu durum Borsa İstanbul'a bir katkı sağlayabilir. Faiz dışında hisse senedinin önemli rakipleri altın, döviz, gayrimenkul olarak sayılabilir. Döviz kurlarında çıkış eğilimi sürüyor. Ancak; Cari açığın son iki ayda yerini fazlaya bırakması ve yıllık açık tutarının 50 milyar dolara kadar gerilemesi, TCMB brüt rezervlerinin tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 142.5 milyar dolara yükselmesi önemli. Yüksek faiz faktörü de olaya dahil edildiğinde döviz kurlarını yukarı çekecek parametreler zayıflıyor. Buna rağmen döviz kurlarındaki yükselişin korunuyor olmasını biraz da artan döviz rezervleriyle izah etmek gerekecek. Konut fiyatları için de benzer şeyler söylenebilir. Yüksek faiz ve fiyatların erişimi zorlaştırması talebi olumsuz etkileyince bu yöne ilgi azaldı. İhtiyaç için konut alımları dışında yatırım amaçlı alımlar önemli ölçüde ertelenmiş durumda. Altın ise bu yılki yüzde 75 getirisiyle en kazançlı yatırım aracı oldu. Dış piyasalarda ons fiyatındaki yükselişe iç piyasalarda dolar/TL kurundaki artış da eklenince gram/TL altın fiyatının primi açık ara öne geçti. ABD ve Avrupa merkez bankalarından 2024 yılında faiz indirimi bekleniyor. Bu vesileyle altın halen yükseliş potansiyelini koruyor. Borsa İstanbul için ise henüz duyarlılık zayıf olsa da gelecek yıl dış borsalardaki çıkış trendleri önemi bir referans olabilir. Ekonomideki yavaşlama beklentileri ve enflasyon muhasebesinin (banka ve finans kurumları hariç) kârlılık açısından şirket bilançolarına yansımaları olacak. Bu durum seçiciliğin çok daha fazla olacağını gösteriyor. Borsada her dönem alınacak ve enflasyonu yenebilecek hisseler olabilir. Ancak 2022 yılındaki gibi her gelenin para kazandığı bir sürecin yaşanması zor görülüyor. Fakat, ileriki aşamada piyasa şartları değişirse yeniden bir değerlendirme yapılabilir. Sonuçta sermaye ve para piyasaları dinamik bir yapı içerir. Daha kısa ölçekte bakarsak; Önümüzdeki hafta dış piyasalar Noel tatili nedeniyle önemli ölçüde kapalı olacak. İç piyasalar daha çok kendi gündemine göre hareket edecek. Moody's Türkiye konusunda kredi not değerlemesi yapmadı, ancak uyarı niteliğinde açıklamaları geldi ve iç piyasalar tarafından olumlu karşılanmadı. Ancak Türkiye'nin risk priminin (CDS) düşüyor olması ve özellikle kritik seviye olan 300'ün altına çekilmesi kayda değer bir gelişme. Somut gelişmelerden biri de yedi haftadır kesintisiz devam eden yabancı portföy girişleri. TCMB verilerine göre 15 Aralık ile biten haftada yabancı yatırımcılar; Hisse senetlerinde 396 milyon dolar, tahvil bonoda 180 milyon dolar, toplamda 576 milyon dolarlık alım yaparak son yedi haftadır kesintisiz olarak alımlarını sürdürmüş oldular. Yabancıların son yedi haftalık hisse senedi ve tahvil bondadaki portföy alımlarının toplamı 3,2 milyar dolara ulaştı. Söylemlerden çok fiili duruma bakmak daha gerçekçi ve yararlı olacak. Daha çok yerli yatırımcıdan kaynaklanan para girişlerinin yetersizliği ve beklenti ihtiyacı nedeniyle Borsa İstanbul'da temkinli görünüm devam ediyor.

İç piyasalar geçen hafta TCMB toplantısına odaklanmıştı. TCMB beklendiği üzere politika faizini 250 baz puan artırarak %42.5 seviyesine yükseltti. Toplantı metninde; "Kurul, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaştığını değerlendirerek parasal sıkılaştırma hızını yavaşlatmıştır. Kurul, parasal sıkılaştırma adımlarını en kısa zamanda tamamlamayı öngörmektedir." ifadesi yer aldı. Kasım ayı toplantısı ile önemli ölçüde benzerlik içeren metin faiz artırım sürecinin sonuna yaklaştığı izlenimi verdi. TCMB, faiz artırım kararıyla uygulanan parasal sıkılaştırma politikasına bağlı olduğu mesajı verirken bu durum piyasalar tarafından olumlu algılandı. TCMB kararları önemli ölçüde öngörülebilir olmaya başladı. Faiz adımları konusunda bazen beklentilere göre sapmalar olabiliyor. Ancak bunu piyasalar olağan karşıyor. Moody's'in geçen haftaki açıklamalarında ortodoks politikaların devamı konusu vurgulanmıştı. TCMB daha önceki açıklama ve politikalarını takip edip piyasa dostu tavrını sürdürürse bunun yabancı yatırımcı üzerindeki olumlu etkileri korunabilir. Bu da piyasalar için önemli bir referans olarak görülebilir.

Dış piyasalarda iyimserlik hakim. Ancak 2024 yılı için faiz indirimleri konusunda temkin içeren merkez bankaları kaynaklı açıklamalara bağlı olarak olumlu seyrinde biraz zayıflama söz konusu. ABD ve Avrupa merkez bankalarının (Fed, ECB) yetkililerinin sözlü yönlendirmeleri piyasalardaki mevcut trendleri bozmuş değil. Daha çok kâr satışı, teknik düzeltme olarak etkisini gösteriyor. Borsalarda görülen kâr satışları derinlik kazanmazken ABD ve Almanya tahvil bono faizlerindeki düşüş hareketleri sürüyor. Özetle; gelecek yıl için enflasyon düşüşüne bağlı olarak ABD ve Avrupa merkez bankalarının olası faiz indirimleri baz senaryo olarak fiyatlanmaya devam ediliyor. Ekonomilerdeki yavaşlama emareleri de faiz artırımlarına bağlanıp "yumuşak iniş" olarak tolere ediliyor.

Noel tatili etkisi nedeniyle piyasalarda düşük hacimli, dalgalı seyrin devamı beklenebilir. İç piyasalar daha çok kendi gündeminin etkisinde hareket edebilir.



### HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (25-29.12.2023)

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	38.90-38.50	41.50-44.00	38.40
EREGL	41.60-41.00	43.50-46.00	40.80
AYGAZ	120.00-118.00	130.00-134.00	117.00
MGROS	335.00-326.00	356.00-361.00	324.00
EGGUB	43.00-41.00	47.70-50.00	40.00

### GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (18-22.12.2023)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
ISCTR	23.64	25.64	23.78	-2.46
ALARK	86.40	95.95	87.95	-5.93
TAVHL	108.70	114.90	108.70	-5.88
ZOREN	4.30	4.71	4.31	-7.70
JANTS	135.20	164.00	135.20	-12.54

### ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ

HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
DEVA	80,00-77,00	102,00-115,00	75,00
DOAS	270,00-250,00	327,00-380,00	240,00
ENJSA	50,00-47,00	59,00-65,00	45,00
ENKAI	30,00-27,00	39,00-50,00	25,00
KCHOL	135,00-128,00	160,00-175,00	126,00
OYAKC	63,00-60,00	89,00-100,00	58,00
SISE	46,00-44,00	57,00-60,00	42,00
THYAO	210,00-203,00	270,00-320,00	200,00
TUPRS	138,00-130,00	167,00-200,00	127,00
YKBNK	16.30-14,00	20,00-22,00	13,50

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100 Endeksi	-5,45	37,18
Gösterge Tahvil Faizi	-0,43	275,03
Altın (Gram/TL)	2,55	75,84
Altın (Ons/Dolar)	1,73	12,37
Dolar/TL	0,79	56,26
Euro/TL	2,03	60,99

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



## HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

**25 Aralık Pazartesi;** ABD ve Avrupa Tüm Gün Tatil - Noel.

**26 Aralık Salı;**

02.30 Japonya İşsizlik Oranı,  
10.00 Türkiye Kapasite Kullanım Oranı,  
17.00 ABD Konut Fiyat Endeksi, İngiltere-Almanya Tüm gün tatil – Noel Ertesi.

**27 Aralık Çarşamba;**

16.55 ABD Kırmızı Kitap,  
18.00 ABD Richmond İmalat Endeksi.

**28 Aralık Perşembe;**

00.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları,  
02.50 Japonya Sanayi Üretimi,  
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,  
16.30 ABD İşsizlik Başvuruları,  
18.00 ABD Askıda Konut Satışları,  
19.00 ABD Ham Petrol Stokları.

**29 Aralık Cuma;**

10.00 İngiltere Nationwide Konut Fiyat Endeksi,  
10.00 Türkiye Dış Ticaret Verileri,  
17.45 ABD Chicago PMI,  
21.00 ABD Baker Huges Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı, İngiltere Erken Kapanış - Yılbaşı - 12.30.