

GÜNLÜK STRATEJİ

Bugün Ne Bekliyoruz? Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah karışık bir seyriz izlenmektedir. Japonya'nın ocak dış ticaret verilerinin ardından Nikkei225 Endeksi %0,31, Topix Endeksi %0,26 geriledi. Dünyanın en büyük üçüncü ekonomisi Almanya'ya devreden Asya devi ocakta ihracatını yıllık %11,9 ile beklenenden daha fazla artırırken ithalat %9,6 ile beklenenden fazla düştü. Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi %2,17, Shenzhen Bileşik Endeksi %2,03 yükseldi. Hong Kong Hang Seng Endeksi %2,38 arttı. Güney Kore'nin ÜFE rakamlarının ardından Kospi Endeksi %0,20 düşerken Kosdaq Bileşik Endeksi fazla değişmedi. Güney Kore'de ÜFE ocakta aylık %0,5, yıllık %1,3 arttı. MSCI Japonya dışı Asya Endeksi bugün %0,54 yükseldi. ABD endekslerinin düşüşle kapatmalarının ardından vadeli kontratlar aşağı yönlü seyrin süreceğini işaret etmektedir. Avrupa piyasaları karışık bir açılışa hazırlanıyorlar.

FOMC tutanakları

ABD'de bugün yayımlanacak, Fed'in 30-31 Ocak Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısına ilişkin tutanaklar, politika yapımcıların faiz indirimlerine başlamak için hangi koşullara odaklandığına dair daha fazla sinyal verebilir.

Faiz artırımlarına Mart 2022'de başlayan Fed, son kez artırım yaptığı Temmuz 2023 toplantısı ile on bir toplantıda %0-0,25 aralığından başlayarak toplam 525bp faiz artırımını yaptı. Piyasa, 2024 yılının ilk toplantısında faiz indirimlerinin zamanlamasına odaklanmıştı. Ancak, ocak toplantısında yönlendirmenin netleşmemesi dolayısıyla faiz patikası belirsizliğini korurken indirim beklentileri zayıflıyor ve yılın ikinci yarısına doğru öteleniyor. Başkan Jerome Powell, ocak toplantısının ardından basın toplantısında, faiz indiriminin zamanlamasının enflasyondaki güvene bağlı olacağını, FOMC'nin mart toplantısına kadar yeterli güven seviyesine ulaşacağını düşünmediğini belirtmişti. Toplantı öncesinde, politika yapımcılardan gelen açıklamalar da genellikle faiz indirimlerine başlamak için mart ayının erken ve piyasa fiyatlamasının miktar olarak fazla olduğunu ima etmekteydi.

Fed fonlama vadelilerine göre indirimlerin martta başlayacağına ilişkin piyasa beklentileri yılbaşından beri azalarak bugün itibarıyla %10 ihtimalin altına geriledi. Yılsonuna kadar toplam faiz indirimi beklentisi de belirgin şekilde azalarak (Olasılık dağılımında yaklaşık %33 ile en yüksek ihtimal) 100bp seviyesine geriledi. Piyasa, yaklaşık bir buçuk ay önce, faiz indirimlerinin mart toplantısında başlayacağına %70'ten fazla ihtimal veriyordu. Enflasyonun düşüş eğilimine karşın hala resmi hedefin üzerinde seyretmesi, sürpriz bir şekilde yüksek gelen ocak TÜFE verisi, görece güçlü büyüme ve iş gücü piyasaları, 2024 için hala güçlü sayılabilecek faiz indirimi beklentilerini desteklememektedir.

Bu sabah itibarıyla piyasanın faiz seviyeleri için beklentileri, mayıs toplantısı için %65 ihtimalle sabit bırakılacağını ve %33 ihtimalle 25bp indirimle gidileceği yönünde. Haziran için ise (En yüksek olasılık) %55 ihtimalle %5,00-5,25 faiz düzeyi 25bp indirimi ima ediyor. Tutanakların faiz patikasını netleştirilmesi ve ilk indirim beklentilerinin mayıs toplantısına kayması halinde küresel piyasalarda pozitif bir fiyatlamaya olabileceğini, risk piyasalarına yönelik iştahın artabileceğini ve faiz değişikliğine karşı en hassas olan 2 yıl vadeli ABD Hazine tahvili faizinde aşağı yönlü bir baskı oluşabileceğini düşünmekteyiz. Geçen hafta ocak TÜFE verisinin ardından 2 yıllıkların faizinde yukarı yönlü sert bir hareket meydana gelmişti.

Piyasalarda Dün Ne Oldu? Avrupa hisse endeksleri dün karışık bir görünüm ortaya koydu. DAX Endeksi %0,14 ve FTSE 100 Endeksi %0,12 düştü. CAC 40 Endeksi ise %0,34 arttı. ABD tarafında hisse endekslerinde negatif fiyatlamalar hâkim oldu. Nasdaq Bileşik Endeksi %1,35, S&P 500 Endeksi %0,75 ve Dow Jones Endeksi %0,25 civarında düştü. Dolar Endeksi (DXY) 104 puana gerilerken EUR/USD paritesi %0,28 artışla 1,08'den işlem gördü. ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi 6,6bp düşüşle %4,26'ya indi. Emtia grubundan Brent petrol %0,9 düşerek varil başına 82USD'den alıcı buldu. DXY'deki gerilemeye bağlı olarak ons altın %0,45 değerlendi ve 2.027USD'ye yükseldi. (TSİ 21:30) Küresel piyasalarda ekonomik veri akışı sakin seyretti.

BIST 100 Endeksi dün 9.200-9.351 puan aralığında işlem gördü. Gösterge endeks %1,62 artışla küresel hisse endekslerinden pozitif ayrıştı ve günü 9.344 puandan tamamladı. Endeks'in işlem hacmi ise 132,32mlr TL olarak gerçekleşti. USD/TRY kuru 30,92 TL'ye ve EUR/TRY kuru 33,42 TL'ye ulaştı. Gram altın 14 TL değerlenerek 2 bin TL'yi aştı. TÜİK ocak ayı yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) verilerini açıkladı. Buna göre YD-ÜFE bir önceki aya göre %4,57 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %59,27 arttı. Hazine ve Maliye Bakanlığı ocak ayına ilişkin merkezi yönetim borç istatistiklerini yayımladı. Veriler merkezi yönetim brüt borç stokunun 6,97trln TL olduğunu gösterdi.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	10:00	Kamu Kesimi Net Borç. (GBP)	Ocak	18,5B	7,8B
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiy. End. (Aylık)	Ara		1,44%
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiy. End. (Yıllık)	Ara		38,82%
Türkiye	10:00	TÜİK/TCMB Tüketici Güv. End.	Şub		80,4
Euro Bölgesi	18:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Şub	-15,6	-16,1

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Temettü Ödemeleri

BIST KODU	Hak Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Verim Oranı (%)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Brüt Nakit Temettü (Bin TL)	Brüt Dağıtım Oranı (%)
-	-	-	-	-	-	-

Şirket Haberleri

- **Astor Enerji (ASTOR,Pozitif):** (KAP) Şirket Burkina Faso'da yerleşik bir firma ile 20.02.2024 tarihinde 3,9mn Euro tutarında "Dağıtım Transformatörü ve Beton Köşk" satış sözleşmesi imzalamıştır. Yapılan sözleşmenin 2022 yılı hasılatı oranı %1,76'dır. Ek olarak; şirket Hollanda'da yerleşik bir firma ile 20.02.2024 tarihinde 1,06mn Euro tutarında "Güç Transformatörü" satış sözleşmesi imzalamıştır. Yapılan sözleşmenin 2022 yılı hasılatı oranı %0,48'dir.
- **Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC):** (KAP) Şirketin 155,93mn TL nominal değerli paylarının halka arzı tamamlanmış olup, şirketin sermayesini temsil eden 516,18mn TL nominal değerli payları kotasyon yönergesinin 8. maddesi çerçevesinde kota alınmıştır. Halka arz edilen şirket payları 22.02.2024 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 16,2 TL/pay fiyat, "LMKDC.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlayacaktır. İlgili sırada maksimum emir değeri 1mn TL olarak belirlenmiştir.
- **Netaş Telekomünikasyon (NETAS,Pozitif):** (KAP) Şirket, Turkcell'in bağlı ortaklığı Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.'den, ZTE WiFi 6 Home Gateway Modem ürün projesi kapsamında 5,02mn Yuan tutarında sipariş almıştır.
- **Oncosem Onkolojik Sistemler (ONCSM,Pozitif):** (KAP) Şirket ile Ankara Etlik Şehir Hastanesi tarafından yapılan "Kemoterapi İlaç Hazırlama Hizmet Alımı İhalesi (24 Aylık)" sözleşmesi, 37,62mn TL bedelle imzalanmıştır.

Ekonomi Haberleri

- **Japonya'nın ihracatında beklenmedik artış.** Japonya'da ihracat Ocak ayında bir önceki yıla göre %11,9 artış göstererek ekonomistlerin %9,5'lik artış tahminini aştı. Verilere göre, ihracat toplamda 7,3tln JPY (48mlr USD) ile üst üste ikinci ay büyüme kaydetti. İthalat, kömür ve sıvılaştırılmış doğalgazdaki düşüşlerin etkisiyle %9,6 düşüşle 10'uncu ayda da geriledi. (Bloomberg HT)
- **BOE Başkanı'ndan bu yıl faiz indirimine yeşil ışık.** İngiltere Merkez Bankası (BOE) Başkanı Andrew Bailey, piyasalarda bu sene için faiz indirim beklentisinin 'mantıksız olmadığını' belirtti. Bailey konuya dair, "faiz indirimine başlamak için enflasyonun hedefe inmesini beklemeye gerek yok." açıklamasını yaptı. (Bloomberg HT)
- **Uluslararası varlıklar rekorda, net yatırım açığı düşüşte.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın verilerine göre, 2023 Aralık sonu itibarıyla, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2022 yıl sonuna göre %6 oranında artışla 326,9mlr USD'yle rekor kırdı. Yükümlülükleri ise %2 oranında azalışla 612,1mlr USD'ye geriledi. Böylelikle, net uluslararası yatırım pozisyonu açığı 2022 yıl sonunda 316,1mlr USD'ye 2023 Aralık sonunda 285,2mlr USD seviyesinde gerçekleşti. (Bloomberg HT)
- **TÜFE'ye endeksli tahvilde faiz pozitif bölgede.** Hazine ve Maliye Bakanlığı, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir %0,00 reel kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracında reel bileşik faiz %0,49 oldu. İhalede teklif tutarı 13,8mlr TL olurken, net satış 3mlr TL olarak gerçekleşti. Bakanlık, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir %0,00 reel kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracı öncesi piyasa yapımcılar ile kamundan 4,5mlr TL borçlandı. İhale öncesi piyasa yapımcılardan 3,37mlr TL'lik teklif gelirken, satış tutarı 1,5mlr TL oldu. Hazine, bu tahvilde ihale öncesi kamuya 3mlr TL'lik satış gerçekleştirdi. (Bloomberg HT)
- **Brüt borç stoku 7tln TL'ye yaklaştı.** Merkezi yönetim brüt borç stoku, Ocak sonu itibarıyla 6,97tln TL oldu. Borç stokunun 2,55tln TL tutarındaki kısmı TL, 4,41tln TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu. (Bloomberg HT)

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Hazine alacakları 27,9mlr TL oldu.** Hazine alacakları, Ocak sonu itibarıyla 27,9mlr TL oldu. Alacak stoku içindeki en yüksek payı 10,5mlr TL'yle mahalli idareler oluşturdu. Söz konusu tarihe kadar hazine alacaklarından 300mn TL tahsil edildi. (Bloomberg HT)
- **Hazine'den altın tahvili ve altına dayalı sukuk ihracı.** Hazine TRT180226T32 ISIN kodlu 6 ayda bir %1 kupon ödemeli 16,975 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altın tahvili ihraç etti. Hazine ayrıca, TRD180226T14 ISIN kodlu 6 ayda bir %1 kira ödemeli 24,439 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihraç ettiğini duyurdu. (Bloomberg HT)
- **Walmart'ın son üç ayda geliri 173,4mlr USD'ye yükseldi.** Bilançosunda 31 Ocak'ta sona eren 3 aylık dönemi dördüncü çeyrek olarak kabul eden Walmart'ın finansal sonuçlarına göre, şirketin geliri söz konusu dönemde yıllık %5,7 artışla 173,4mlr USD'ye yükseldi. Bu dönemde şirketin küresel e-ticaret satışları %23 artarak 100mlr USD'yi aştı. Walmart'ın net kârı ise aynı dönemde %12,4 azalarak 5,5mlr USD'ye geriledi. (Bloomberg HT)
- **Yurt dışı ÜFE Ocak'ta yıllık %59,27 arttı.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, 2024 yılında Ocak ayında bir önceki aya göre %4,57 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %59,27 artış görüldü. (Bloomberg HT)
- **SPK, Sorumlu Yönetim İlkelerinde düzenlemeye gitti.** Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), portföy yönetim şirketlerinin kurucusu oldukları menkul kıymet yatırım fonlarına yönelik "Sorumlu Yönetim İlkeleri"nde düzenleme yaptı. (Bloomberg HT)

EKONOMİK TAKVİM

21 Şubat Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi (JPY)	Ocak	-1,93Tn	62,1B
İngiltere	10:00	Kamu Kesimi Net Borçlanması (GBP)	Ocak	18,5B	7,8B
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Aylık)	Ara		1,44%
Türkiye	10:00	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ara		38,82%
Türkiye	10:00	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi	Şub		80,4
Euro Bölgesi	18:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Şub	-15,6	-16,1

22 Şubat Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	Au Jibun Bank Bileşik PMI (Öncü)	Şub		51,5
Japonya	03:30	Au Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Şub		53,1
Japonya	03:30	Au Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Şub	48,2	48
Türkiye	10:00	Finansal Hizmetler Güven Endeksi	Şub		140,8
Almanya	11:30	HCOB Bileşik PMI (Öncü)	Şub	47,4	47
Almanya	11:30	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Şub	48	47,7
Almanya	11:30	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Şub	46,1	45,5
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Bileşik PMI (Öncü)	Şub	48,5	47,9
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Şub	48,8	48,4
Euro Bölgesi	12:00	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Şub	47	46,6
İngiltere	12:30	S&P/CIPS Bileşik PMI (Öncü)	Şub	52,7	52,9
İngiltere	12:30	S&P/CIPS Hizmet PMI (Öncü)	Şub	54,5	54,3
İngiltere	12:30	S&P/CIPS İmalat PMI (Öncü)	Şub	47,5	47,3
Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Final-Aylık)	Ocak	-0,40%	-0,40%
Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Final-Yıllık)	Ocak	2,80%	2,80%
Türkiye	14:00	TCMB Haftalık Repo Gösterge Faiz Oranı	Şub	45,00%	45,00%
ABD	16:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	217K	212K

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ABD	17:45	S&P Bileşik PMI (Öncü)	Şub	52	
ABD	17:45	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Şub	52	52,5
ABD	17:45	S&P İmalat PMI (Öncü)	Şub	50,1	50,7
ABD	18:00	2. El Konut Satışları	Ocak	3,97M	3,78M
Türkiye		TTRAK 4Ç23	4. Çeyrek		

23 Şubat Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Almanya	10:00	GSYH (Final-Dönemsel)	4. Çeyrek	-0,30%	-0,30%
Almanya	10:00	GSYH (Final-Yıllık)	4. Çeyrek	-0,20%	-0,20%
Türkiye	10:00	MD Kapasite Kullanım Oranı	Şub		76,4
Türkiye	10:00	Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Şub		116,8
Türkiye	10:00	MD Reel Kesim Güven Endeksi	Şub		102,9
Türkiye	11:00	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	Ocak		2,48Mn
Almanya	12:00	İfo İş Ortamı Endeksi	Şub	85,5	85,2
ABD	19:00	Chicago Fed İş Koşulları Endeksi	Ocak		7

26 Şubat Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Hizmet ÜFE (Aylık)	Ocak		0,10%
Japonya	02:50	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Ocak		2,40%
ABD	16:00	İnşaat İzinleri (Final)	Ocak		
ABD	18:00	Yeni Konut Satışları	Ocak		664K
Türkiye		OTKAR 4Ç23	4. Çeyrek		

27 Şubat Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE (Aylık)	Ocak		0,10%
Japonya	02:30	TÜFE (Yıllık)	Ocak		2,60%
Almanya	10:00	GfK Tüketici Güven Endeksi	Mart		-29,7
ABD	16:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Ocak		0,00%
ABD	17:00	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları (Aylık)	Ara		0,20%
ABD	17:00	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları (Yıllık)	Ara		5,10%
ABD	18:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Şub		114,8

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen
Araştırma Uzmanı
02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.