

18/10/2024

GÜNÜN YORUMU

TCMB beklendiği gibi politika faizini %50,0 seviyesinde sabit tuttu, 300 baz puanlık koridor genişliğinde de herhangi bir değişikliğe gitmedi. TÜİK Eylül ayında 140.919 konut satıldığını açıklarken, bu rakam bir önceki aydaki %9,9'luk artışın ardından yıllık bazda %37,3'lük bir artışa işaret etti. TCMB'nin brüt rezervleri 11 Ekim haftasında 1,1 milyar dolar artarak 157,4 milyar dolara yükseldi. Avrupa Merkez Bankası beklentiler doğrultusunda mevduat faizini %3,50'den %3,25'e indirirken, politika faizini %3,65'ten %3,40'a ve marjinal fonlama faizini %3,90'dan %3,65'e indirdi. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ABD konut başlangıçları verisi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**23 EKİM**

TAVHL 3Ç24 finansalları

TURSG 3Ç24 finansalları OYAK: TL3,047mn

24 EKİM

AKBNK 3Ç24 finansalları OYAK: TL8,878mn

TTRAK 3Ç24 finansalları

25 EKİM

ANSGR 3Ç24 finansalları OYAK: TL2,567mn

ARCLK 3Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) OYAK:

TL104,632/4,970/-2,462mn

28 EKİM

Resmi tatil (yarım gün tatil)

29 EKİM

Resmi tatil

30 EKİM

GARAN 3Ç24 finansalları: TL21,004mn

Sanayi şirketlerinin 3Ç24 solo finansalları son gönderim tarihi

OYAK: TL21,004mn

31 EKİM

YKBNK 3Ç24 finansalları OYAK: TL4,869mn

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Eylül-24)

ŞİRKET HABERLERİ**FROTO****MAKRO HABERLER****TCMB PPK Kararı****Konut Satışları (Eylül-24)****Parasal Göstergeler (11 Ekim, 2024)****AMB Kararı****YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

18 Ekim 24

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,002	%0.5	-%7.9	%14.8
BİST-30	10,035	%0.2	-%7.2	%22.3
BİST-BANKA	12,780	-%1.4	-%6.2	%57.6
BİST-SINAI	12,042	%1.4	-%7.6	-%5.5

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,244	%2.4	%19.4	%6.1
NIKKEI 225*	38,966	%0.1	%7.1	%21.6
Hang Seng*	20,527	%2.2	%16.2	%15.8
Dow Jones	43,239	%0.4	%4.2	%28.4
S&P	5,841	%0.0	%4.0	%35.4
NASDAQ	18,374	%0.0	%4.6	%38.0
Almanya DAX	19,583	%0.8	%4.7	%29.7
İngiltere FTSE 100	8,385	%0.7	%1.6	%10.5
Fransa CAC 40	7,584	%1.2	%1.9	%8.9
Brezilya BOVESPA	130,793	-%0.7	-%2.2	%14.7
Hindistan SENSEX	80,920	-%0.1	-%2.4	%22.8
MSCI GOP Endeksi	1,135	-%0.8	%4.4	%20.4

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.1309	-%0.1	-%0.4	%21.9
EUR/TL	37.0451	-%0.3	%2.1	%25.4
EUR/USD	1.0841	%0.1	-%2.5	%2.9
USD/JPY	149.79	%0.3	-%5.0	-%0.1

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2712.1	%0.7	%6.0	%39.3
Gümüş (\$/ons)	32.1	%1.3	%6.8	%40.6
Brent (\$/varil)	74.7	%0.4	%2.5	-%10.4
Buğday (\$/ton)	594.0	%0.8	%3.2	-%11.0

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.093	0.00 bp	0.39 bp	-0.82 bp
VIX	19.11	-%2.4	%4.8	-%0.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**FROTO**

Ford Otosan Yönetim Kurulu, 22 Kasım 2024 tarihinde dağıtılmak üzere hisse başına brüt 14,25TL (net 12,825TL) kâr payı ödeme önerisini yapılacak olan Olağan Genel Kurul Toplantısında onaya sunacak. Söz konusu kâr payı tutarı, son hisse fiyatı kapanışına göre brüt %1,5 temettü verimliliğine işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse, şirket 8 Nisan 2024 tarihinde de brüt 43,30TL temettü dağıtımını gerçekleştirmişti. 2024 yılında toplamda brüt 57,55TL kâr payı dağıtmış oldu. Nötr.

MAKRO HABERLER**TCMB PPK Kararı**

Temkinli duruşa devam... TCMB beklendiği gibi politika faizini %50,0 seviyesinde sabit tuttu, 300 baz puanlık koridor genişliğinde de herhangi bir değişikliğe gitmedi. Bir ay önceki PPK metninde temkinli bir yaklaşıma yöneldiğini gördüğümüz TCMB'nin bu ay eklediği belirsizlik vurgusu Merkez Bankası'nın enflasyonla ilgili hem aylık eğilimin yüksek seyretmesi hem de beklentilerde iyileşmenin sınırlı kalması nedeniyle daha şahin bir yaklaşıma döndüğüne işaret ediyor. TCMB bu ayki metninde Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğine işaret ederken yurtiçi talebin yavaşlamaya devam ederek "enflasyonist etkisinin azaldığı" değerlendirmesini "enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığı" değerlendirmesi ile değiştirdi. Ayrıca enflasyon gelişmelerinin TCMB'nin beklendiğinden daha yüksek seyrettiğinin bir kabulü olarak Banka, PPK metnine "enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizlik ise son dönemdeki veri akışı ile artmıştır" ifadesini ekledi. Hatırlanacağı üzere son dönemde açıklanan verilerden talebin önemli bir göstergesi olan perakende satışlarda artış hızı Ağustos'ta %5.8'den %13.3'e yükselirken Eylül'de konut satışları Nisan 2022'den bu yana en hızlı artışını gerçekleştirerek %37.3 oldu. İkinci çeyrekte ekonomik yavaşlamaya işaret eden tüketim göstergelerinin üçüncü çeyrekte yukarı yönlü eğilim göstermesi Merkez Bankası tarafından enflasyonda artış değerlendirilmesine neden olmasa da düşüş hızı ile ilgili belirsizliğin arttığı değerlendirilmesine neden olmuş gibi görünüyor. Bu belirsizlik giderilmeden yani enflasyonda belirgin bir düşüş net bir şekilde görülmeden TCMB'nin faiz indirimi için hazır hissetmeyeceğini düşünüyoruz. Hizmet enflasyonunda TCMB'nin beklendiği gibi son çeyrekte bir düşüş görülse bile bunun kalıcı bir düşüş olduğunun teyiti için TCMB'nin zamana ihtiyacı olduğunu düşünüyor, Aralık'ta beklenen faiz indirimi olasılığının azaldığını değerlendiriyoruz.

Politika duruşunda değişim yok... Hatırlanacağı üzere enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunu sürdüreceğini belirten Merkez Bankası geçtiğimiz ay enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda "para politikası duruşunu sıkılaştıracağı" ifadesini "para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" şeklinde değiştirmişti. Bu ifadeyi bu ay da olduğu gibi koruyan TCMB'nin önümüzdeki dönemde enflasyonist risklere karşı ana para ana para politikası aracı olarak faiz artışı yerine makro ihtiyati adımlarla enflasyonla mücadelesine devam etmesini bekliyoruz. Bankalar arası piyasada repo faizinin politika faizinin altında oluştuğunu da göz önünde bulundurursak, önümüzdeki günlerde 16 Ekim itibarıyla neredeyse 500 milyar TL'ye ulaşan APİ fonlamasını sterilize etmek için Banka'nın zorunlu karşılıklarda artış ve/veya kredilerde yavaşlamayı beraberinde getirecek makroihtiyati adımlara başvurduğuna şahit olabiliriz.

Konut Satışları (Eylül-24)

TÜİK Eylül ayında 140.919 konut satıldığını açıklarken, bu rakam bir önceki aydaki %9,9'luk artışın ardından yıllık bazda %37,3'lük bir artışa işaret etti. Buna göre, 12 aylık kümülatif konut satışları Eylül ayında bir önceki aydaki 1.235 bin seviyesinden 1.273 bine yükselerek Haziran 2024'te görülen dip seviyelerden bir miktar toparlanma işareti gösterdi. Art arda üç aylık büyümeye rağmen, yüksek faiz ortamının yatırım amaçlı konut satışlarını engellemesi nedeniyle bu artış eğiliminin sürdürülemeyeceğini tahmin ediyoruz. Eylül sonu itibarıyla ortalama konut kredisi faiz oranları %43 civarında seyretmektedir ki bu da 2027 yılına kadar tek haneli enflasyon beklentisi göz önünde bulundurulduğunda oldukça yüksek bir reel faiz oranına işaret etmektedir. Ayrıca, yıllık ortalama konut kredisi stoku artışı %3,4 (Eylül2023: %26,2) seviyesinde gerçekleşerek kredi piyasasındaki zayıflığın devam ettiğine işaret etmektedir. Yüksek faiz oranlarına ve sınırlı konut kredisi büyümesine rağmen, ipotekli satışlar Eylül ayında %87,4 oranında artarak 26 ay üst üste yaşanan düşüşü sonlandırdı. Bu arada, birinci el konut satışlarındaki yıllık %47,1'lik artış, 2023'teki depreminden sonra daha güvenli konut seçeneklerine olan talebe bağlanabilir. Yabancılar yapılan konut satışları da yıllık bazda %31,0 azalarak 2.022'ye gerilerken, toplam konut satışları içindeki payı Eylül 2023'te %2,9 iken Eylül 2024'te %1,4 olarak gerçekleşti. Bu dönemde Rus vatandaşlarına yapılan satış sayısı 346 olurken, İranlılara 163 ve Iraklılara 139 konut satılmıştır. Konut satışlarındaki düşüş konut fiyat enflasyonuna da yansdı. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, Ağustos ayında %34,4 olan konut fiyat enflasyonu Eylül ayında %27,4 olarak gerçekleşmiştir. Satışlarda son dönemde görülen artışa rağmen, reel ücretlerdeki düşüş, konut fiyatlarındaki yükseliş ve mortgage faizlerindeki artış nedeniyle konut satışlarının durgun seyretmesini bekliyoruz. Dolayısıyla, önümüzdeki dönemde konut fiyatlarının reel olarak düşmeye devam etmesi muhtemeldir.

Parasal Göstergeler (11 Ekim, 2024)

TCMB'nin brüt rezervleri 11 Ekim haftasında 1,1 milyar dolar artarak 157,4 milyar dolara yükselirken, bunun 0,9 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan, 0,2 milyar doları ise altın rezervlerindeki artıştan kaynaklandı. Buna göre brüt rezervler yılbaşından bu yana 16,3 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 32,9 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 48,6 milyardan 49,8 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 57,9 milyardan 59,9 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 27,2 milyardan 28,7 milyar dolara yükseldi.

Yurtdışı yerleşikler 11 Ekim haftasında 126 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 944 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri değişmeyerek 31,0 milyar dolarda kalırken, tahvil stokunun piyasa değeri 22,6 milyardan 23,5 milyar dolara ulaştı. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,4 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 17,9 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 322 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 21,0 milyar dolar olup, bunun 21,3 milyar doları tahvil alımıdır. Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerin 11 Ekim haftasında swap kanalıyla 0,6 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 11 Ekim haftasında 2,6 milyar dolar ile belirgin bir düşüş gösterirken, gerçek kişilerin döviz mevduatı 0,4 milyar dolar azaldı. Böylece TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 197,9 milyar dolara geriledi. Parite etkisinden arındırılmış verilere göre ise aynı dönemde kurumsalların YP mevduatı 2,8 milyar dolar azalırken, gerçek kişilerin YP mevduatı yatay seyretti.

AMB Kararı

Avrupa Merkez Bankası beklentiler doğrultusunda mevduat faizini %3,50'den %3,25'e indirirken, politika faizini %3,65'ten %3,40'a ve marjinal fonlama faizini %3,90'dan %3,65'e indirdi. Açıklama metninde enflasyondaki düşüş sürecinin devam ettiği vurgulanırken, son dönemde iktisadi faaliyete ilişkin göstergelerde gözlenen aşağı yönlü sürprizlerin enflasyon görünümünü etkilediğine işaret edildi. Banka, enflasyonun kısa vadede yükselmesini beklemekle birlikte, önümüzdeki bir yıl içinde hedef orana düşeceğini yineledi. Hatırlanacağı üzere Euro Bölgesi'nde manşet enflasyon Eylül ayında %1.7'ye gerileyerek son üç yılda ilk kez Merkez Bankası'nın %2'lik hedefinin altında kalmıştı. Kararın ardından konuşan Başkan Lagarde, ekonomik toparlanmanın beklenenden daha zayıf olduğunu ve kademeli olarak ilerlemesinin beklendiğini kaydetti. Jeopolitik risklere de değinen Başkan, büyüme üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu ifade etti. Toplantının ardından, Aralık ayında faiz indirimine ilişkin piyasa beklentileri artarak 37 baz puanlık indirim fiyatlanırken, bir sonraki yıl için 104 baz puanlık ek indirim öngörüldü.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
QNBFL	QNB FİNANS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	21 Ekim 24
ULAS	ULAŞLAR TURİZM YATIRIMLARI	23 Ekim 24
ENSRI	ENSARİ DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET	24 Ekim 24
LIDER	LDR TURİZM	24 Ekim 24
PCILT	PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	24 Ekim 24
TMSN	TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SANAYİ A.Ş.	24 Ekim 24
ACSEL	ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	25 Ekim 24
BJKAS	BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.SAN VE TİC.	25 Ekim 24
EUHOL	EURO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	30 Ekim 24
PAMEL	PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	30 Ekim 24
VERTU	VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	30 Ekim 24
BTCIM	BATIÇİM BATI	31 Ekim 24
BSOKE	BATISÖKE SÖKE	31 Ekim 24
INVES	INVESTCO HOLDİNG	31 Ekim 24
TNZTP	TAPDI OKSİJEN ÖZEL SAĞLIK VE EĞİTİM HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	31 Ekim 24
VERUS	VERUSA HOLDİNG A.Ş.	31 Ekim 24
TEKTU	TEK-ART İNŞAAT	01 Kasım 24
NTHOL	NET HOLDİNG	05 Kasım 24
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	06 Kasım 24
RALYH	RAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	06 Kasım 24
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	06 Kasım 24
KOTON	KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	11 Kasım 24
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Kasım 24
KOCMT	KOÇ METALURJİ A.Ş.	22 Kasım 24
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI	25 Kasım 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

18 Ekim 24

Hisse	2023 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
BVSAN	246	29	11.7%	0.768	21/10/24	26/06/24	81.20	0.9%
GRSEL	1,084	20	1.8%	0.196	21/10/24	24/05/24	120.20	0.2%
BRKSN	71	3	3.7%	0.083	22/10/24	14/06/24	25.64	0.3%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	22/10/24	12/06/24	83.15	0.2%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	22/10/24	04/09/24	12.90	1.9%
MEDTR	26	35	135.3%	0.294	23/10/24	09/05/24	44.48	0.7%
OSMEN	506	444	87.8%	1.110	25/10/24	27/05/24	8.39	13.2%
AGYO	647	26	4.1%	0.100	30/10/24	22/05/24	7.25	1.4%
PCILT	310	100	32.3%	0.845	30/10/24	24/10/24	19.78	4.3%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	31/10/24	27/06/24	27.26	2.3%
EYGYO	242	12	4.9%	0.059	31/10/24	13/09/24	7.42	0.8%
TTRAK	9,342	2,700	28.9%	26.982	08/11/24	06/11/24	730.00	3.7%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	9.05	3.2%
FROTO	49,056	5,000	10.2%	14.250	22/11/24	17/10/24	968.00	1.5%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	58.25	0.2%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	27.26	2.3%
TCELL	12,554	6,277	50.0%	2.853	05/12/24	02/05/24	87.25	3.3%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	10/12/24	12/06/24	83.15	0.2%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	43.12	0.3%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	103.50	0.0%
EBEBK	302	40	13.2%	0.250	16/12/24	25/04/24	42.30	0.6%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	470.25	0.9%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	33.40	0.3%
PAGYO	2,640	49	1.9%	0.563	24/12/24	06/07/24	52.15	1.1%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	12.90	1.9%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	12.90	1.9%
ACSEL	36	2	6.0%	0.200	-	25/10/24	113.50	0.2%
DCTTR	9	4	50.1%	0.034	-	-	22.90	0.1%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	35.68	0.1%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	25.28	0.6%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	25.28	0.6%
PSGYO	1,009	293	29.0%	0.061	-	26/06/24	1.28	4.8%
VERTU	-3,429	13	n.m.	0.250	-	31/10/24	40.62	0.6%
VERUS	278	14	5.0%	0.200	-	30/10/24	292.00	0.1%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.