

28/10/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Ekim ayında reel sektör güven endeksi 3,0 puan artarak 102,2'ye yükseldi ve iki ay üst üste artış gösterdi. Ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,7 puan azalarak %75,2 olurken, yıllık bazda 1,6 puan geriledi. Çin Merkez Bankası, bankacılık sisteminde likiditeyi sağlamak için yeni bir açık piyasa parasal aracı başlattığını açıkladı. Bugün Türkiye'de ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli alıcılı seyrediyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****28 EKİM**

Resmi tatil (yarım gün tatil)

**29 EKİM**

Resmi tatil

**30 EKİM**

GARAN 3Ç24 finansalları PB: TL21.191mn OYAK:

TL21,004mn

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

TL5,138/1,171/365mn

Sanayi şirketlerinin 3Ç24 solo finansalları son gönderim tarihi

**31 EKİM**

YKBNK 3Ç24 finansalları PB: TL4.971mn OYAK: TL4,869mn

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Eylül-24)

**01 KASIM**

AGESA 3Ç24 finansalları PB: TL775mn OYAK: TL711mn

OTKAR 3Ç24 finansalları

S&P not gözden geçirmesi

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR**

ANHYT/ ANSGR

**ŞİRKET HABERLERİ**

BIMAS/ TAVHL/ TUPRS

**PİYASA HABERLERİ**

Piyasa Haberi

**MAKRO HABERLER**

RSGE ve KKO (Ekim-24)

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

28 Ekim 24

Beklenti Önceki

**PİYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,908	%0.4	-%8.9	%15.6
BİST-30	9,877	%0.4	-%9.3	%23.1
BİST-BANKA	12,141	%0.4	-%16.6	%50.7
BİST-SINAI	12,063	%0.6	-%6.6	-%3.5

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	3,303	%0.1	%7.0	%9.5
NIKKEI 225*	38,651	%1.9	-%3.0	%24.7
Hang Seng*	20,571	-%0.1	-%0.3	%18.2
Dow Jones	42,114	-%0.6	-%0.5	%29.9
S&P	5,808	%0.0	%1.2	%41.1
NASDAQ	18,519	%0.6	%2.2	%46.5
Almanya DAX	19,464	%0.1	-%0.1	%32.5
İngiltere FTSE 100	8,249	-%0.2	-%0.9	%13.1
Fransa CAC 40	7,498	-%0.1	-%3.8	%10.3
Brezilya BOVESPA	129,893	-%0.1	-%2.1	%14.6
Hindistan SENSEX	80,332	%1.2	-%6.1	%25.9
MSCI GOP Endeksi	1,135	%0.0	-%3.4	%23.4

**DÖVİZ PİYASALARI**

USD/TL	34.2819	%0.1	-%0.3	%21.3
EUR/TL	37.0798	-%0.2	%3.0	%23.5
EUR/USD	1.0784	-%0.1	-%3.2	%1.6
USD/JPY	153.67	-%0.9	-%6.5	%3.1

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2736.3	-%0.4	%3.9	%37.1
Gümüş (\$/ons)	33.4	-%1.0	%7.1	%43.0
Brent (\$/varil)	72.6	-%4.5	%1.5	-%12.5
Buğday (\$/ton)	564.3	-%0.8	-%2.7	-%15.0

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.276	0.04 bp	0.53 bp	-0.56 bp
VIX	20.33	%6.6	%19.9	-%4.4

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR**  
**ANHYT**

Anadolu Hayat'ın 3Ç24 net karı 707mn TL (çeyreksele -%39, yıllık -%1) ile tahminimizin (850mn TL) altında gerçekleşmiştir. Yatırım portföyü gelirleri bu çeyrekte daha az destekleyici oldu; ancak, borsa 3Ç'de daha iyi performans gösterseydi çok daha yüksek olabilirdi. Anadolu Hayat'ın portföyünün yaklaşık %15'i hisse senetlerinden oluşmaktadır. Hayat ve emeklilik iş kolları da artan hayat branşı karşılık giderleri ve yüksek faaliyet giderleri nedeniyle geçen çeyrekteki kadar destekleyici olmadı. Takip eden özkaynak karlılığı 2Ç'deki %56 ve bir yıl önceki %64 seviyesinden 3Ç'de %51'e gerilemiştir. Anadolu Hayat'ın 9A24 itibarıyla 12 milyar TL (2023 yıl sonu: 9 milyar TL) civarında çeşitlendirilmiş yatırım portföyü bulunmaktadır. Portföy büyüklüğünün 2024 yıl sonuna kadar %33 net yatırım getirisi ile 14 milyar TL'ye, 2025 yıl sonunda ise 20 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Anadolu Hayat 25T 2,7x F/DD ve 6,7x F/K ile işlem görürken, 25T özkaynak karlılığı %47 seviyesindedir. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

**ANHYT - 3Ç24 Özet Mali Analiz**

TLmn	3Ç23	2Ç24	3Ç24	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Hayat Primleri	1,915	2,844	3,484	23%	82%
Emeklilik Katkı Payı	3,854	5,592	6,130	10%	59%
Emeklilik Varlıklar	111,739	173,136	189,816	10%	70%
Hayat- Teknik Kar	349	412	393	-5%	13%
Emeklilik- Teknik Kar	121	148	143	-3%	18%
Net Kar	711	1167	707	-39%	-1%
Teknik Marj (%)	8.1	6.6	5.6	-1.1	-2.6
Özkaynak karlılığı (%)	64	56	51	-5.2	-12.9

\* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

**ANSGR**

Anadolu Sigorta'nın 3Ç24 net dönem karı 2.441mn TL (çeyreksele -%5, yıllık -%3) ile tahminimize (2.567mn TL) paralel gerçekleşmiştir. Yatırım portföyü gelirleri bu çeyrekte destekleyici olsa da, borsa 3Ç'de daha iyi performans gösterseydi çok daha yüksek olabilirdi. Anadolu Sigorta'nın portföyünün yaklaşık %12'si hisse senetlerinden oluşmaktadır. Birleşik oran, net primlerin yüzdesi olarak azalan rezervlere rağmen artan giderler nedeniyle 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre 2 puan artarak %104'e yükselmiştir. Finansal gelirler, genişleyen portföy büyüklüğü ve yüksek getirili enstrümanlara yapılan çevik portföy değişikliği sayesinde sonuçlara katkıda bulunmuştur. Anadolu Sigorta 9A24 itibarıyla 50 milyar TL (2023 yıl sonu: 32 milyar TL) tutarında çeşitlendirilmiş yatırım portföyüne sahiptir. Portföy büyüklüğünün 2024 yıl sonuna kadar 54 milyar TL'ye ulaşmasını ve 2025 yıl sonunda 71 milyar TL olmasını bekliyoruz. Takip eden özkaynak karlılığı 2Ç'deki %46 ve bir yıl önceki %70 seviyesinden 3Ç'de %39'a gerilemiştir. Anadolu Sigorta 25T 1,1x F/DD ve 3,3x F/K ile işlem görürken, 25T özkaynak karlılığı %36 seviyesindedir. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

**ANSGR - 3Ç24 Özet Mali Analiz**

TLm	3Ç23	2Ç24	3Ç24	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Brüt primler	10,249	15,083	15,014	0%	46%
Teknik net income	-175	-192	-427	123%	145%
Net kar	2,513	2,571	2,441	-5%	-3%
Net hasar oranı (%)	-59	-59	-60	-1.1	-0.8
Net gider oranı (%)	-28	-27	-31	-3.6	-3.1
Kombine oran (%)	-103	-102	-104	-1.9	-1.2
Prim tutma oranı (%)	74	73	77	4.8	3.5
Özkaynak karlılığı (%)	70	46	39	-7.3	-31.5

\* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

## ŞİRKET HABERLERİ

### BIMAS

BIMAS, Cuma günü 100.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 10.4mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,71). Nötr.

### TAVHL

NTV'nin haberine göre Gürcistan Cumhurbaşkanı Salome Zurbuşvili, parlamento seçimine müdahale edildiğini iddia ederek, seçim sonuçlarını kabul etmeyeceklerini belirtti. Zurbuşvili, seçim sonuçları tanımayan muhalefet partileri ve halkı yarın Parlamento Binası'nın önüne toplanmaya davet etti. Ülkeye ilişkin haber akışı ve gelişmeler TAV Havalimanları için katalist etkisi yaratabilir. TAV, Gürcistan'da iki havalimanını 2027'ye kadar işletme hakkına sahiptir ve 2027 sonrası da operasyonlarını sürdürmeyi amaçlamaktadır. 9A24 verilerine göre Gürcistan Havalimanları FAVÖK rakamı 77mn EUR'dur ve konsolide TAV rakamındaki payı %19'dur. Hafif negatif.

### TUPRS

Tüpraş, bu sabah yaptığı KAP açıklamasında TFS Akaryakıt Hizmetleri A.Ş. tarafından İstanbul Havalimanı Yakıt Tedarikine ilişkin düzenlenen ihale neticesinde, Tüpraş'ın İstanbul Havalimanı'na 5 Yıl süreyle yıllık 1,8 milyon ton jet yakıtı satışına hak kazandığı ve 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren satışlara başlanacağı paylaşılmıştır. Hafif pozitif.

## PİYASA HABERLERİ

### Piyasa Haberi

Borsa İstanbul'da devam eden açığa satış yasağı ile ilgili açıklamada bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, "BIST 50'deki açığa satış yasağının kaldırılmasını değerlendiriyoruz" ifadelerini kullandı. Hatırlanacağı gibi Borsa İstanbul'a açığa satış yasağı 6 Şubat 2023'te 11 ili etkileyen depremler sonrasında uygulanmaya başlanmıştı.

## MAKRO HABERLER

### RSGE ve KKO (Ekim-24)

**Güven endekslerinde geniş çaplı artış...** Ekim ayında reel sektör güven endeksi 3,0 puan artarak 102,2'ye yükseldi ve iki ay üst üste artış gösterdi. Önümüzdeki üç ay için ihracat siparişleri, önemli merkez bankalarının faiz indirimlerinin etkisiyle 2,5 puanlık artışla 115,5'e yükselerek son 15 ayın en yüksek seviyesine çıktı. İç piyasa zorlu bir döneme girerken, ihracat piyasasındaki iyileşme ileriye dönük olarak ihracatçıları destekleyebilir. Benzer şekilde, sabit yatırım harcamaları endeksinde de bir toparlanma yaşandı ve endeks 3,4 puanlık artışla 113,2'ye yükseldi. Toplam istihdam endeksi de bir önceki aya göre 1,1 puan artarak 103,3'e yükseldi. Ayrıca, son üç aya ilişkin toplam sipariş endeksi önemli ölçüde iyileşerek 92,9'dan 97,8'e yükseldi ve iç talepte ılımlı bir toparlanmaya işaret etti. Diğer taraftan, hizmet sektörü güven endeksi 114,2 değerine yükselirken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,1 oranında hafif bir artışla 110,7 değerine yükseldi. Genel olarak, güven endekslerindeki bir miktar toparlanmaya rağmen, TCMB'nin sıkı para politikasının büyüme üzerindeki etkisiyle ekonominin tüm ana sektörlerinde yavaşlama beklediğimiz için önümüzdeki dönemde ekonomik faaliyete ilişkin zayıflama beklentimizi koruyoruz. Bu zayıf görünümün 2Y25'e kadar devam etmesini bekliyoruz.

**Kapasite kullanım oranı %75,2 oldu...** Ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO) 0,7 puan azalarak %75,2 olurken, yıllık bazda 1,6 puan geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış bazda KKO, farklı sektörler arasında değişen eğilimlerle %74,9 olarak gerçekleşti. Dayanıklı tüketim malları sektörü KKO'su %72,2'ye gerilerken (Ekim23: %73,0), dayanıksız tüketim malları KKO'su %73,9 seviyesinde gerçekleşerek geçen yılın aynı ayına göre değişim göstermedi. Yatırım malları KKO'su %75,0'e gerileyerek yatırımların büyümeye katkısının 4Ç24'te de zayıf olacağına işaret ediyor. Sektörel bazda, ana metal KKO'su %73,9'a gerileyerek %77,6 olan 10 yıllık sektör ortalamasının altında kalmaya devam etti. Benzer şekilde, tekstil sektöründe KKO Ekim ayında %70,7 ile düşük kalmaya devam ederken, deri ürünleri sektöründe KKO %60,3 oldu. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünler KKO'su Ekim ayında yıllık bazda 9,4 puan azalarak %70,4'e gerilerken, sektörün aylık KKO'sunun değişkenlik gösterme eğiliminde olması, 3 aylık ortalamayı yorumlama açısından daha güvenilir kılmaktadır. Otomotiv sektöründeki KKO da iç pazardaki talebin yumuşamasını yansıtarak yıllık bazda 5,1 puan azalarak %77,6'ya geriledi. İnşaat malzemeleri üretimini temsil eden diğer metalik olmayan mineral ürünlerin KKO'su 4,0 puan düşerek %73,6'ya gerilemiş ve sektörde olası bir zayıflamaya işaret etmiştir.

**Genel Kurul Tarihleri**

Kod	Şirket	Tarih
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
BTCİM	BATIÇİM BATI	31 Ekim 24
BSÖKE	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
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	20 Kasım 24
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	21 Kasım 24
KOCMT	KOÇ METALURJİ A.Ş.	22 Kasım 24
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI	25 Kasım 24

Kaynak: BİST

**Temettü Tablosu**

28 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 (%)
AGYO	647	26	4.1%	0.100	30/10/24	22/05/24	7.07	1.4%
PCILT	310	100	32.3%	0.845	30/10/24	24/10/24	21.02	4.0%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	31/10/24	27/06/24	27.94	2.2%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	31/10/24	11/10/24	22.30	0.1%
EYGYO	242	12	4.9%	0.059	31/10/24	13/09/24	7.08	0.8%
TRAK	12,692	2,700	21.3%	26.982	08/11/24	06/11/24	721.50	3.7%
ACSEL	36	2	6.0%	0.200	12/11/24	25/10/24	113.00	0.2%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	9.00	3.2%
FROTO	49,056	5,000	10.2%	14.250	22/11/24	17/10/24	1,015.00	1.4%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	60.85	0.2%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	27.94	2.2%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	29/11/24	11/10/24	22.30	0.1%
TECELL	12,554	6,277	50.0%	2.853	05/12/24	02/05/24	87.75	3.3%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	10/12/24	12/06/24	92.40	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	44.80	0.3%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	121.00	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	44.50	0.6%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	475.25	0.8%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	33.18	0.3%
PAGYO	2,640	49	1.9%	0.563	24/12/24	06/07/24	52.90	1.1%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	31/12/24	11/10/24	22.30	0.1%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	12.93	1.9%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	12.93	1.9%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	36.86	0.1%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.68	0.6%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.68	0.6%
PSGYO	1,009	293	29.0%	0.061	-	26/06/24	1.25	4.9%
VERTU	-3,429	13	n.m.	0.250	-	31/10/24	39.06	0.6%
VERUS	278	14	5.0%	0.200	-	30/10/24	280.00	0.1%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı 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.