

04/11/2024

GÜNÜN YORUMU

Standard & Poor's Türkiye'nin kredi notunu B+'dan BB-'ye yükseltirken, görünümü pozitiften durağana çevirdi. Türkiye İmalat PMI endeksi Eylül ayındaki 44,3 seviyesinden Ekim ayında 45,8'e yükselirken, üst üste yedinci ayda da kritik 50,0 eşiğinin altında kaldı. Ekim'de ABD'de tarım dışı istihdam 113 bin kişilik beklentilerin çok altında kalarak 12 bin kişilik artış gösterdi. Bugün Türkiye'de enflasyon rakamları yayımlanacak. Yurt dışında imalat sektör PMI verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadellileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**4 KASIM**

10:00 TÜFE&ÜFE (Ekim-24)

ISCTR 3Q24 finansalları PB: TL6.758mn OYAK: TL4.492mn

CCOLA 3Ç24 finansalları

TOASO 3Ç24 finansalları

THYAO 3Ç24 finansalları

5 KASIM

AEFES 3Ç24 finansalları

MGROS 3Ç24 finansalları

TUPRS 3Ç24 finansalları

FROTO 3Ç24 finansalları

6 KASIM

TTKOM 3Ç24 finansalları

SAHOL 3Ç24 finansalları

MSCI Endeks Değişiklikleri

7 KASIM

Fed Toplantısı

KCHOL 3Ç24 finansalları

TCELL 3Ç24 finansalları

8 KASIM

ALBRK 3Ç24 finansalları PB: TL829mn OYAK: TL783mn

TTRAK HBT 26,982TL

SISE 3Ç24 finansalları

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AGESA/ OTKAR

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS/ BIMAS/ CIMSA

SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv

MAKRO HABERLER

S&P Türkiye Değerlendirmesi

İmalat PMI (Ekim- 24)

ABD Tarım Dışı İstihdam (Eki-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

4 Kasım 24

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,885	%0.2	-%2.5	%15.3
BİST-30	9,773	%0.2	-%3.5	%21.3
BİST-BANKA	11,989	-%0.6	-%7.8	%53.4
BİST-SINAI	12,125	%0.2	-%0.3	-%2.7

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,279	%0.2	-%1.7	%8.2
NIKKEI 225*	38,054	-%2.6	-%1.5	%19.1
Hang Seng*	20,487	-%0.1	-%9.9	%16.0
Dow Jones	42,052	%0.7	-%0.7	%23.5
S&P	5,729	%0.4	-%0.4	%31.4
NASDAQ	18,240	%0.8	%0.6	%35.3
Almanya DAX	19,255	%0.9	%0.7	%26.8
İngiltere FTSE 100	8,177	%0.8	-%1.2	%10.2
Fransa CAC 40	7,409	%0.8	-%1.8	%5.1
Brezilya BOVESPA	128,121	-%1.2	-%2.8	%8.4
Hindistan SENSEX	78,448	-%1.6	-%4.0	%21.9
MSCI GOP Endeksi	1,122	%0.2	-%4.8	%18.4

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.3263	%0.2	-%0.2	%20.7
EUR/TL	37.2290	-%0.3	%0.4	%22.1
EUR/USD	1.0896	%0.6	-%0.7	%1.7
USD/JPY	151.88	%0.7	-%2.1	%1.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2739.1	%0.1	%3.2	%38.5
Gümüş (\$/ons)	32.6	%0.5	%1.4	%41.8
Brent (\$/varil)	74.3	%1.6	-%4.1	-%7.2
Buğday (\$/ton)	573.3	%0.9	-%2.8	-%13.3

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.384	0.10 bp	0.65 bp	-0.35 bp
VIX	21.88	-%5.5	%13.9	%46.7

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AGESA

Agesa'nın 3Ç24 net karı 702mn TL (bir önceki çeyreğe göre +%16, bir önceki yılın aynı dönemine göre +%174) ile tahminimize (711mn TL) paralel gerçekleşti. Güçlü hayat branşı sonuçları ve destekleyici yatırım portföyü kazançları, bu çeyrekte net kardaki artışı açıklamaktadır. Hayat branşı primleri 3Ç'de çeyrek bazda %16 (yıllık bazda +%91) arttı. Karşılık oranındaki (karşılıkların primlere oranı) çeyrek bazda 10 puanlık artışa rağmen, Agesa hayat branşında hasar ve işletme maliyetlerini büyük ölçüde kontrol altına almayı başarmış ve bu da 3Ç'de hayat teknik gelirlerinin %20 artmasını sağlamıştır. Emeklilik varlıkları bir önceki çeyreğe göre %8 (bir önceki yıla göre %78) artmıştır. Artan emeklilik varlıklarına rağmen, hayat branşının aksine emeklilik branşında maliyetler yüksek kaldığından, emeklilik branşı 3Ç'de sonuçları desteklememiştir. Agesa'nın 3Ç'de portföy varlıklarını yüksek getirili enstrümanlara yeniden tahsis ettiği ve hisse senedi piyasasına büyük oranda maruz kalmaktan kaçındığı görülmektedir. Sonuç olarak, yatırım gelirleri bir önceki çeyreğe göre %16 oranında artmıştır. Takip eden özkaynak karlılığı 2Ç'deki %59 ve bir yıl önceki %59 seviyesinden 3Ç'de %62'ye yükselmiştir. Agesa 25T 2,1x F/DD ve 4,7x F/K ile işlem görürken, 25T özkaynak karlılığı %54 seviyesindedir. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

AGESA - 3Ç24 Özet Mali Analiz

Tlm	3Ç23	2Ç24	3Ç24	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Hayat Primleri	1,948	3,224	3,725	16%	91%
Emeklilik Katkı Payı	5,464	6,994	8,099	16%	48%
Emeklilik Varlıklar	117,529	193,988	209,496	8%	78%
Hayat- Teknik Kar	245	472	566	20%	131%
Emeklilik- Teknik Kar	-344	-362	-378	4%	10%
Net Kar	256	603	702	16%	174%
Teknik Marj (%)	-1.3	1.1	1.6	0.5	2.9
Özkaynak karlılığı (%)	59	59	62	3.6	3.4

* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

OTKAR

Otokar, 3Ç24'te 904mnTL net zarar açıkladı (3Ç23: 66mnTL net kar). Azalan satış gelirleri ve brüt karlılığa ek olarak 1,9mlrTL'lik net finansman gideri net zarar açıklamasına sebep oldu. Satış gelirleri yıllık bazda %30 azaldı ve 7,3mlrTL'ye geriledi. Brüt kâr marjı yıllık 920 baz puan azalarak %14,9'a geriledi (3Ç23: %24,1). Şirket, 467mnTL esas faaliyet zararı açıkladı (3Ç23: 735mnTL). Bu dönemde, negatif 49mnTL FAVÖK kaydetti (3Ç23: 1,05mlrTL). 3Ç24'te 721mnTL net parasal kazanç elde edildi (3Ç23: 390mnTL). Ayrıca, 359mnTL'lik vergi geliri daha yüksek zarar kaydedilmesini önledi. Şirketin net borç pozisyonu 17,76mlrTL seviyesinde tamamlandı (2023 yıl sonu: 12,6mlrTL). Kesinleşen sipariş tutarı 50mnUSD ve 153mnEUR olmak üzere toplamda 7,55mlrTL seviyesindedir. Sonuçlar, hisse üzerinde negatif etki yaratabilir.

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

Aselsan ile Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarını karşılamak üzere Güdüm Kitleri tedariki kapsamında toplam bedeli 316mnUSD ve 1,2mlrTL olan üç sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler kapsamında teslimatlar 2025 ve 2028 yılları arasında gerçekleştirilecektir. 3Ç24 sonu, bakiye sipariş tutarı 12,6mlrUSD'dir. Olumlu.

BIMAS

BIMAS, Cuma günü 50.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 10.6mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,74). Nötr.

CİMSA

Çimsa Mersin, Eskişehir ve Afyon'daki fabrikalarında, başta yenilenebilir enerji olmak üzere alternatif yakıt, alternatif hammadde, ürün dönüşümü ile diğer verimlilik yatırımlarında kullanmak amacıyla 1 Kasım 2024 tarihinde Uluslararası Finans Kurumu (IFC)'den 70mn USD tutarında, 2 yıl ana para ödemesiz, 5 yıl vadeli yeşil kredi anlaşması imzalamıştır.

SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv

Otomobil ve hafif ticari araç pazarı, Ekim ayında yıllık 4% azalarak 97.274 adet oldu.

MAKRO HABERLER**S&P Türkiye Değerlendirmesi**

Standard & Poor's Türkiye'nin kredi notunu B+'dan BB-'ye yükseltirken, görünümü pozitiften durağana çevirdi. Kuruluş, TCMB'nin sıkı para politikasının Türk Lirası'nın istikrara kavuşmasına, enflasyonun düşürülmesine, rezervlerin yeniden artırılmasına ve dolarizasyonun azaltılmasına katkı sağladığını vurguladı. Ayrıca, cari açığın GSYH'ye oranının 2022'den bu yana 4 puan azalmasıyla Türkiye'nin dünyanın geri kalanıyla arasındaki tasarruf farkının daraldığı kaydedildi. Derecelendirme kuruluşu, durağan görünümün, yetkililerin yüksek enflasyonu düşürme, ücret beklentilerini yönetme ve ekonomiyi yeniden dengeleme çabalarını dikkate alarak önümüzdeki 12 ay boyunca dengeli riskleri yansıttığını açıkladı. S&P ayrıca, tek haneli enflasyona ulaşmanın ve liraya ve yerel sermaye piyasalarına uzun vadeli güveni yeniden tesis etmenin potansiyel bir not artırımı için gerekli olacağını vurguladı. S&P, sıkı kredi koşulları nedeniyle bu yıl %3,1 olan GSYH büyümesinin 2025'te %2,3'e gerileyeceğini tahmin ediyor. Kurum ayrıca, USD/TL kurunun bu yılı 35,0 seviyesinde tamamlayacağını ve gelecek yıl 42,0 seviyesine ulaşacağını öngörüyor.

İmalat PMI (Ekim- 24)

Türkiye İmalat PMI endeksi Eylül ayındaki 44,3 seviyesinden Ekim ayında 45,8'e yükselirken, üst üste yedinci ayda da kritik 50,0 eşiğinin altında kaldı. Üretim, yeni siparişler, satın alma faaliyetleri ve istihdamdaki düşüşlerin hızı Eylül ayına göre hafiflemiş olsa da, imalat sektörü son çeyreğe girerken zorlu bir ortamla karşı karşıya kalmaya devam etti. Geçtiğimiz ay endeksin Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesine gerilediğini hatırlatalım. Ayrıca, talep durgun kalmaya devam ederken, toplam yeni siparişler ve ihracat yavaşladı. Bu arada, stoklar neredeyse son dört buçuk yılın en düşük seviyesine geriledi. Fiyat cephesinde, hem girdi maliyetleri hem de çıktı fiyatları daha düşük oranlarda artarak önümüzdeki dönemde daha iyi bir enflasyon görünümüne işaret etti. Sektörel PMI'lardaki iki aylık geniş tabanlı daralmanın ardından, gıda ürünleri PMI kritik eşiğin üzerine çıkarken, geri kalan dokuz sektör 50,0'nin altında kaldı. Olumlu tarafta, PMI yedi sektörde iyileşirken, geri kalan üç sektörde geriledi. Tekstil sektörü Ekim ayında da zayıf performansını sürdürürken (Eylül: 42,6, Ekim: 43,5), yeni siparişler yeniden belirgin bir şekilde azaldı. Kara ve deniz taşıtları PMI üst üste onuncu ayda da eşik değerinin altında kalırken, sektörün PMI değeri 43,2'ye geriledi. Yeni siparişler ve üretimdeki belirgin yavaşlamalara karşılık olarak istihdamın azaltılması, sektörde oldukça kalıcı bir zayıflık olduğunu göstermektedir. Metalik olmayan mineral ürünlere yönelik yeni siparişler Ekim ayında tekrar gerileyerek son dokuz ayın en yüksek hızına ulaşmış, bu da inşaat sektöründe muhtemelen yüksek faiz oranları nedeniyle potansiyel bir yavaşlamaya işaret etmiştir.

ABD Tarım Dışı İstihdam (Eki-24)

Ekim'de ABD'de tarım dışı istihdam 113 bin kişilik beklentilerin çok altında kalarak 12 bin kişilik artış gösterdi. Özel sektör tarım dışı istihdamı ise 28 bin kişi azaldı. Önceki ay 254 bin kişi olarak açıklanan tarım dışı istihdam 223 bin kişiye revize edildi. ABD'de yaşanan fırtınaların istihdam piyasası üzerinde yarattığı hasar nedeniyle verideki zayıflığın ne kadarının ekonomideki yavaşlamaya atfedilmesini gerektiğini ayırt etmek oldukça güç. Piyasanın tarım dışı istihdam kadar takip ettiği ortalama saatlik ücretler verisi yavaşlamayı teyit eder bir görünüm sergilemedi. Ortalama saatlik ücret enflasyonu Ekim'de %0.3 beklenirken geçen ayın %0.3'e revize edilen oranından (önceki %0.4) %0.4'e yükseldi. Yıllık bazda ise enflasyon beklentilere paralel şekilde %3.9'dan %4.0'e yükseldi. Veride fırtına etkisi olmasına rağmen 104'ün üzerindeki DYX 103.7'ye kadar gerilerken 2Y ve 10Y tahvil faizleri sırayla %4.20 ve %4.30 civarından %4.06 ve %4.20'ye geriledi. Notumuzu yazdığımız sırada bu seviyelerden toparlanma görülse de veri öncesi seviyelere doğru bir kuvvet henüz görmüyoruz. Verinin Fed'den 25 baz puanlık faiz indirim adımları beklentisinde bir değişikliğe neden olmasını beklemeyen ABD başkanlık seçimi sonucunun Trump lehine sonuçlanmasının ardından açıklanacak politikalar - ve/veya ekonomide hızlı yavaşlama eğilimine dair daha fazla sayıda veri görülmesi Fed'in yeniden 50 baz puanlık indirimleri düşünmesine neden olabilir.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
BMSCH	BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Kasım 24
SEKUR	SEKURO PLASTİK AMBALAJ	29 Kasım 24
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	02 Aralık 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

4 Kasım 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 (%)
TTRAK	12,692	2,700	21.3%	26.982	08/11/24	06/11/24	730.00	3.7%
ACSEL	49	2	4.4%	0.200	12/11/24	25/10/24	109.00	0.2%
VERTU	-4,658	10	n.m.	0.200	15/11/24	31/10/24	37.90	0.5%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	9.27	3.1%
VERUS	278	18	6.3%	0.250	20/11/24	30/10/24	281.00	0.1%
FROTO	49,056	5,000	10.2%	14.250	22/11/24	17/10/24	974.50	1.5%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	63.85	0.2%
SDTTR	322	49	15.1%	0.842	25/11/24	30/05/24	257.50	0.3%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	27.30	2.2%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	29/11/24	11/10/24	23.06	0.0%
TECELL	12,554	6,277	50.0%	2.853	05/12/24	02/05/24	85.85	3.3%
LIDER	826	21	2.5%	0.125	10/12/24	12/06/24	98.40	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	48.36	0.2%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	118.50	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	48.38	0.5%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	465.00	0.9%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	31.20	0.3%
SDTTR	322	33	10.1%	0.561	23/12/24	30/05/24	257.50	0.2%
PAGYO	2,640	49	1.9%	0.563	24/12/24	06/07/24	54.75	1.0%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	31/12/24	11/10/24	23.06	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	13.80	1.8%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	13.80	1.8%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	40.20	0.1%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.96	0.6%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.96	0.6%
PSGYO	1,009	293	29.0%	0.061	-	26/06/24	1.27	4.8%

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.