

05/11/2024

GÜNÜN YORUMU

Ekim'de TÜFE enflasyonu %2.6 seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık %2.88 olarak gerçekleşti. Ticaret Bakanı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Ekim ayında yıllık bazda %13,0 oranında azalarak 5,7 milyar dolar olarak kaydedildi. TCMB'nin brüt rezervleri 25 Ekim haftasında döviz rezervleri 159,4 milyar dolar seviyesinde kaldı. Bugün Türkiye'de mevsim etkilerinden arındırılmış enflasyon verileri yayımlanacak. Yurt dışında ABD seçimleri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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

CCOLA/ ISCTR/ THYAO/ TOASO

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS

SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Ekim-24)

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim - 24)

Parasal Göstergeler (25 Ekim, 2024)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

5 Kasım 24

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,664	-%2.5	-%4.9	%12.4
BİST-30	9,528	-%2.5	-%5.9	%18.2
BİST-BANKA	11,410	-%4.8	-%12.2	%46.0
BİST-SINAI	11,851	-%2.3	-%2.5	-%4.9

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,382	%2.2	%1.4	%11.6
NIKKEI 225*	38,596	%1.4	-%0.1	%20.8
Hang Seng*	20,888	%1.6	-%8.1	%18.3
Dow Jones	41,795	-%0.6	-%1.3	%22.7
S&P	5,713	-%0.3	-%0.7	%31.1
NASDAQ	18,180	-%0.3	%0.2	%34.9
Almanya DAX	19,148	-%0.6	%0.1	%26.1
İngiltere FTSE 100	8,184	%0.1	-%1.2	%10.3
Fransa CAC 40	7,372	-%0.5	-%2.2	%4.6
Brezilya BOVESPA	130,515	%1.9	-%1.0	%10.5
Hindistan SENSEX	78,722	-%0.1	-%3.6	%22.3
MSCI GOP Endeksi	1,130	%0.7	-%4.2	%19.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.3457	%0.1	-%0.3	%20.8
EUR/TL	37.4000	%0.5	%0.6	%22.7
EUR/USD	1.0879	%0.0	-%0.9	%1.5
USD/JPY	152.47	-%0.2	-%2.8	%1.6

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2736.5	%0.0	%3.6	%38.3
Gümüş (\$/ons)	32.5	%0.2	%2.6	%41.1
Brent (\$/varil)	75.2	%0.1	-%2.9	-%6.0
Buğday (\$/ton)	569.5	%0.1	-%3.4	-%13.9

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.293	0.01 bp	0.33 bp	-0.28 bp
VIX	21.98	%0.5	%14.4	%47.4

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

CCOLA

Coca Cola İçecek'in enflasyon muhasebesi etkisini içeren 3Ç24 finansallarında konsolide cirosu yıllık %9 daralmayla 36.7milyar TL, FAVÖK rakamı %14 gerilemeyle 7.4 milyar TL ve net karı ise %61 düşüşle 5.2 milyar TL'dir. Ciro ve FAVÖK piyasa beklentilerinin sırasıyla %7 ve %3 gerisindedir. Net kar ise beklentiye paraleldir. Şirket, 2024 beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitmiştir: Buna göre revize beklentiler 2024 için konsolide bazda düşük orta tek haneli hacim daralması (önceki beklenti: yatay düşük tek haneli hacim büyümesi) [TR yatay düşük tek haneli hacim daralması (önceki beklenti: düşük orta tek haneli büyüme), uluslararası operasyonlarda orta tek haneli satış hacmi daralması (önceki beklenti: düşük tek haneli satış hacmi daralması)], yüksek 10'lu düşük 20'li yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi (önceki beklenti: düşük 30'lu yüzdelerde büyüme) ve 2023 yılına göre hafif düşüş-yatay FVÖK marjı (önceki beklenti: benzer) şeklindedir. Beklentilerdeki aşağı yönlü revizyon hisse üzerinde kısa vadede negatif katalist etkisi yaratabilir. Sonuçlara ilişkin telekonferans bugün 17:00'dedir. Beklenti revizyonunun hisse üzerinde kısa vadede baskı yaratması muhtemeldir.

ISCTR

İş Bankası'nın 3Ç24 net dönem karı 5.534mn TL (çeyreksele -%63, yıllık -%73) ile piyasa beklentisinin (6.758mn TL) altında, ancak bizim tahminimizin (4.492mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. İş Bankası bu çeyrekte 3 milyar TL tutarında serbest karşılığı ters çevirdi. Bu düzeltme olmasaydı, net kar %54 düşüşle 2,5 milyar TL olacaktı. 3,4 milyar TL'lik vergi iptali de 3Ç'deki karlılığa katkıda bulunmuştur. Çekirdek gelirler, yüksek fonlama maliyetleri (ağırlıklı olarak repo ve toptan fonlama) ve daralan çekirdek makas (+90bp ç/ç) nedeniyle ç/ç %16 daralmıştır. TL makası negatif olmasına rağmen bir önceki çeyreğe göre 70bp genişlerken, YP makası bir önceki çeyreğe göre 35bp artmıştır. Düşük swap maliyetleri ve çeyreksele bazda neredeyse yatay seyreden TÜFEKS gelirleri sayesinde net faiz marjı çeyreksele bazda 85bp artmış; ancak negatif bölgede kalmıştır. Komisyonlar, artan krediler, yeni müşteri kazanımı ve ödeme sistemi katkısı sayesinde çeyreksele bazda %13 ve yıllık bazda %103 artış göstererek güçlü kalmaya devam etti. Swap maliyetleri, daha az swap kullanımı sayesinde 2Ç'deki 18,3 milyar TL'den 3Ç'de 6,8 milyar TL'ye gerilemiştir. Faaliyet giderleri, İK ile ilgili giderlerin etkisiyle bir önceki çeyreğe göre %30 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %77 arttı. Net kredi risk maliyeti, bazı yeni TGA girişleri nedeniyle 2Ç'deki 58bp'den bir çeyrekte 78bp'ye yükseldi. TGA karşılama oranı bir önceki çeyreğe göre 1,3 puan azalarak %73'e geriledi (hesaplamalarımıza göre 3Ç'deki 1,5 milyar TL'lik TGA satışından arındırıldığında 1 puan daha yüksek). Takipteki krediler oranı 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre 12bp artarak %1,9'a yükselmiştir. Sonuç olarak, özkaynak karlılığı 2Ç'deki %22 ve bir yıl önceki %38 seviyesinden 3Ç'de %7,7'ye gerilemiştir. İş Bankası, %30 civarında olan 2024 yıl sonu özkaynak karlılığı beklentisi için aşağı yönlü risk görmektedir. İş Bankası 25T F/DD 0.9x ve 2.8x F/K ile işlem görürken, 25T sermaye getirisi tahminlerimize göre %34 seviyesindedir. Sonuçları hisse senedi için hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 20,31TL olup "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemiz bulunmaktadır.

ISCTR - Özet Gelir/Gider Tablosu

mn TL - Konsolide Olmayan	3Ç24	2Ç24	ΔÇ-Ç	3Ç23	ΔYıllık
Net Faiz Geliri	1,060	8,580	-88%	15,774	-93%
Net Komisyon Geliri	24,339	21,504	13%	11,964	103%
Net Ticari Kar/Zarar	5,250	-6,843	nm	4,873	8%
Diğer Faaliyet Gelirleri	11,656	19,449	-40%	10,434	12%
Diğer Faaliyet Giderleri	33,073	25,405	30%	18,661	77%
Karşılıklı Giderleri	7,118	5,010	42%	1,444	393%
Vergi	-3,420	-2,828	21%	2,392	nm
Net Kar	5,534	15,103	-63%	20,548	-73%

Kaynak: Şirket verisi, Oyak Yatırım

THYAO

Türk Hava Yolları'nın dün akşam açıklanan 3Ç24 cirosu 222 milyar TL (yıllık +%31) ile piyasa beklentilerine paralel gelse de FAVKÖK rakamı olan 59 milyar TL (yıllık %8 artış), piyasa beklentisinin %11 gerisinde kalmıştır. 3Ç24 net kar ise 51.5 milyar TL (yıllık yatay) ile konsensusun %11 üzerindedir. Diğer gelir giderlerden arındırılmış faaliyet karının yıllık %4 gerilediği çeyrekte ana hatlarıyla yatırım gelirleri (ağırlıklı olarak finansal yatırımlar faiz geliri katkısı), devlet teşvikleri ve %9.1'lik efektif vergi oranı (3Ç23: %16.7) net karı desteklemiştir. Sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 17:00'dedir. FAVKÖK rakamının beklentinin altında kalması, reel TL değerlenmesi ve son dönemde artan jeopolitik riskler hisse üzerindeki baskıyı sürdürebilir.

3Ç24 gelirleri USD bazında yıllık %5 artmıştır. USD bazında kargo geliri %47 artan şirketin yolcu geliri yıllık bazda sabit kalırken Teknik gelirleri %21 daralmıştır. Bilet fiyatlarındaki baskı yolcu veriminde %5'lik gerilemede etkindir. Güçlü kargo performansı gerek tonaj gerekse artan verimle gelirleri desteklemiştir.

3Ç24 giderleri USD bazında yıllık %14 artmıştır. Kapasite daha önce açıklandığı üzere yıllık bazda %5 artmıştı. USD bazında birim yakıt giderleri yıllık %7 azalmıştır. Yakıt dışı birim giderler yıllık olarak USD bazında %17 yükselmiştir. Ücret artışları, GTF motoru kaynaklı sorunlar ve kuvvetli büyüyen kargo operasyonları maliyetleri artırıcı etki yaratmıştır.

Şirketin diğer gelir giderlerden arındırılmış 3Ç24 FAVKÖK marjı yıllık 617bp daralmayla %28.0'dir.

Yatırım gelirleri ve vergi net karı desteklemiştir. THY'nin 3Ç24 efektif vergi oranı %9.1'dir.

THY'nin Eylül 2024 sonu filusunda 467 uçak bulunmaktadır (204 Finansal kiralama/ 123 operasyonel kiralama/ 140 sahip olunan). 2024 hedge oranı %54'tür (USD73.5/bbl).

Hesaplarımıza göre net borç/ FAVKÖK'te çeyrek bazda hafif artış söz konusudur. Net borç/FAVKÖK Haziran 2024 sonu 1.7x'ten Eylül 2024 sonu 2.0x'e yükselmiştir.

TOASO

Tofaş, 3Ç24'te 1,02milyarTL net finansman geliri ve 428milyarTL'lik net parasal kazancın desteğiyle 312milyarTL net kar açıkladı (3Ç23: 2,9milyarTL). Azalan satış gelirlerine ve zayıf operasyonel karlılığa ek olarak yükselen operasyonel giderler net karı baskıladı. Satış gelirleri 3Ç24'te yıllık %50 azaldı ve 21,45milyarTL'ye geriledi. Yurt içi satış adetleri yıllık %31 düşüşle 29,9bin adede gerilerken ihracat adetleri de yıllık %84 azalışla 2,5bin adet oldu. Böylece, toplam satış adetleri yıllık %45 azaldı ve 32,4bin adet olarak gerçekleşti. 3Ç24'te, yurt içi satış gelirlerinin toplam ciro içindeki payı %89 seviyesinde tamamlandı (3Ç23: %76). Brüt marjdaki daralmaya ek olarak giderlerin de artması sebebiyle 537 milyonTL FAVÖK kaydedildi (3Ç23: 6,7milyarTL). FAVÖK marjı ise %2,5'e geriledi (3Ç23: %15,7). Şirket, 518milyarTL vergi öncesi kar açıkladı. Şirketin net nakit pozisyonu ise 1,8milyarTL oldu (2Ç24 sonu: 719milyarTL).

Tofaş, 2024 yılı beklentilerinde revizyon yaptı. Şirket, kendi projeksiyonları için sırasıyla; **(i)** yurt içi hafif araç pazarını 1mn-1,15mn araç (önceki: 900bin-1,1mn), **(ii)** Tofaş yurt içi satış adedi beklentisini 130bin-140bin (ö.: 120bin-140bin), **(iii)** İhracat adet beklentisini 35-45bin/araç olarak (ö.: 40bin-50bin), **(iv)** üretim adedini 135bin-145bin (ö.: 140bin-160bin), **(v)** yıl geneli için yapılması planlanan yatırım harcaması tutarını 150milyarEUR olarak sabit bırakırken **(vi)** vergi öncesi kar marjı beklentisini de >%5 (ö.: %6-8) olarak güncelledi.

"K0" hafif ticari araç üretimiyle ilgili anlaşmanın detayları da paylaşıldı. Proje kapsamında 2024-2032 yılları arasında 1 milyon adet araç üretimi hedefleniyor. Çoğunluğu 2024 yılı içerisinde tamamlanmak üzere toplam 232milyarEUR yatırım harcaması yapılacak. Rekabet Kurumu'ndan halen Stellantis Türkiye'nin devralınmasına ilişkin bir gelişme bulunmuyor. Sonuçların ardından hisse üzerinde hafif negatif bir tepki görülebiliriz.

ŞİRKET HABERLERİ**BIMAS**

BIMAS, dün 47,000 adet pay geri aldığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 10.62mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,75). Nötr.

SEKTÖR HABERLERİ**Otomotiv****Ekim 2024'te yurt içi hafif araç satışları yıllık bazda %4 azaldı**

ODD Ekim 2024 verilerine göre, Türkiye Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı Ekim ayında yıllık bazda %4 azalarak 97,3bin adet oldu. Binek Araç segmenti, yıllık bazda %8 düşüş ile 75,7bin seviyesinde tamamlanırken, Hafif Ticari Araç satışları geçen senenin aynı dönemine göre %15 arttı ve 21,6bin adet olarak gerçekleşti.

Hatırlatmak gerekirse, 2023 yılı Ocak - Aralık döneminde toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı, geçen senenin aynı dönemine göre %57 yükseldi ve 1,23milyon adet seviyesine ulaştı. Buna ek olarak, otomotiv sektöründe son dönemde hibrit ve elektrikli araçların paylarındaki yükseliş de oldukça dikkat çekiyor. 2022 yılında, hibrit ve elektrikli araç satışlarının toplam pazardaki payı %12,2 seviyelerindeyken 2023 sonunda bu oran %18,3'e kadar yükselmişti. Talebin, dizel motor araç tiplerinden hibrit ve özellikle elektrikli araçlara yöneldiğini ve yakın gelecekte bu tip motorlu araçların pazarda daha yüksek bir paya sahip olacağını tahmin ediyoruz. 10A24'te, hibrit araçların payı %16,9 seviyesine yükselirken elektrikli araçların oranı da %9,3'e yükseldi.

Genel olarak değerlendirirsek, kredi faiz oranlarındaki yüksek seyir, politika faizindeki yüksek seviye ve güçlü baz etkisine istinaden satış adetlerinde yıllık bazda daralma olmasını beklenti dahilinde karşılıyoruz. Ekim 2024 yılı satış hacmine baktığımızda 10 yıllık ortalama satış adedinin üzerinde olduğu görülüyor. Hesaplamalarımıza göre şirketler açısından durum aşağıda özetlenmiştir.

TOAŞO: Tofaş'ın Ekim'de binek araç satışları yıllık %34 oranında azaldı ve 6,4bin adet oldu. Hafif Ticari Araç satışları ise yıllık bazda %61 düşüşle ve 2,6bin adede geriledi. Şirketin toplam satışları Ekim 2024'te, geçen senenin aynı ayına göre yıllık %45 azalış gösterdi ve toplamda 9bin adet araç satışı gerçekleştirdi. Aylık satışlarda ise %12 yükseliş olduğu görülüyor. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Tofaş'ın pazar payı Ekim 2023 seviyesi olan %16,3 seviyesinden 2024 yılında %9,3'e gerilemiştir. Olumsuz.

FROTO: Ford Otosan'ın Ekim'de binek araç satışlarının yıllık %13 oranında düştüğünü ve 1,9bin adet araç satışı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Hafif Ticari Araç segmentinde ise yıllık %127 yükselişle 6,9bin adet araç satmıştır. Şirketin toplam satış adetlerinde yıllık %69 artış meydana geldiğini ve 8,7bin adet satışı gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Satışlarda, aylık bazda %19 artış gerçekleşti. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Ford Otosan'ın pazar payı 2023 seviyesi olan %5,1'in üzerinde 2024'te %9,0 seviyesinde gerçekleşti. Olumlu.

DOAS: Doğu Otomotiv'in Ekim'de Skoda dahil toplam hafif araç satışları, geçen senenin aynı döneme kıyasla %46 yükselişle 17,6bin adet seviyesinde açıklandı. Skoda satışları hariç ise %47 artışla 13,9bin adet oldu. Aylık bazda satış adetlerinde de %52'lük bir yükseliş söz konusu. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Doğu Otomotiv'in pazar payı Ekim 2023 seviyesi olan %11,9'un üzerinde 2024'te %18,1 olarak gerçekleşti. Olumlu.

MAKRO HABERLER**Enflasyon (Ekim-24)**

Enflasyon %48.6... Ekim'de TÜFE enflasyonu %2.6 seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık %2.88 olarak gerçekleşti. Böylece yıldan yılan enflasyon %49.4'den %48.6'ya geriledi. Enflasyonun beklentilerden yukarıda gerçekleşmesinde gıda ve alkolsüz içecekler kalemindeki %4.3'lük artışın yanı sıra giyim ve ayakkabı kalemindeki %14.3'lük aylık artış etkili oldu. Böylece aylık %2.88'lik enflasyona gıda ve alkolsüz içeceklerin katkısı 1.0 puan olurken giyim ve ayakkabı aylık enflasyonun 0.85 puanını oluşturdu. Ayrıca önceki aylara nazaran daha düşük gerçekleşmekle birlikte aylık bazda %2.9 artan konut, su, elektrik ve diğer kalemi aylık enflasyona 0.5 puan ekledi. Enflasyona pozitif katkıda bulunan kalem ise %0.5 düşüşle aylık enflasyonu 0.09 puan aşağıya çeken ulaştırma kalemi oldu. Ekim'de B endeksine göre çekirdek enflasyon %2.7, C endeksine göre çekirdek enflasyon ise %2.8 olarak gerçekleşti. Böylece B ve C endekslerine göre enflasyon sırayla %48.2 ve %49.1'den %47.1 ve %47.8'e gerilemiş oldu.

Mal enflasyonunda sürpriz sıçrama... Gıda ve giyim enflasyonundaki beklenmeyen artış toplam mal enflasyonunu aylık bazda %3.33 olarak gerçekleştirdi; yıldan yıla enflasyon ise %40.3'ten %40.4'e artış gösterdi. Hizmet enflasyonu ise aylık bazda %1.95 ile %72.9'dan %69.8'e geriledi. Hizmet enflasyonundaki düşüş büyük ölçüde enerji maliyetlerindeki düşüş ve demiryolu, kara, hava, deniz taşımacılık hizmet enflasyonundaki gevşeme kaynaklı olarak %53.9'dan %48.7'ye gerileyen ulaştırma kalemi sayesinde gerçekleşti. Ulaştırma hizmet fiyatları Ekim'de aylık bazda %2 geriledi. Kira enflasyonu yüksek kalmaya devam etse de geçen senenin aynı ayındaki %7.9'luk enflasyon bu sene Ekim'de %5.5'e geriledi ve yıllık enflasyonun %117.4'ten %112.6'ya düşmesine neden oldu.

TCMB'den faiz indirimi zor görünüyor... Ekim enflasyonu aylık bazda halen Merkez Bankası'nın beklediği seviyelerin oldukça üzerinde gerçekleşiyor. Hatırlatmak gerekirse Merkez Bankası yaz aylarında enflasyonun %2.5'in altına, son çeyrekte ise %1.5'in altına gelmesini bekliyordu. Bu doğrultuda Merkez Bankası'nın yıl sonu için hedefi %38, tahmin aralığının üst bandı ise %42 seviyesindeydi. Hizmet enflasyonundaki hafif gevşemeye rağmen mal enflasyonundaki yukarı seyir enflasyonun ana eğiliminde düzelmeyi engellemiş görünüyor. Bu yüzden Merkez Bankası'nın 8 Kasım'da gerçekleştireceği Enflasyon Raporu sunumunda %38'lik yıl sonu enflasyon beklentisini ve %42'lik tahmin aralığının üst bandını yukarı çekmesini bekleriz. Piyasa beklentisi yılsonunda enflasyonun %45 olması yönünde. Beklenti yönetimi ve kamu fiyat ayarlamalarını çıpalamak adına Merkez Bankası'nın gelecek yıl sonu için beklediği %14'lük oranı büyük oranda değiştirmesini beklemiyoruz ancak belirsizliğin yüksek olması nedeniyle koyduğu 7 puanlık belirsizlik aralığını daraltmasını bekleriz. Bu yıl ve gelecek yılsonu için gerçekleşmesi muhtemel yukarı revizyonların Merkez Bankası'nın Aralık ayında bir faiz indirimi gerçekleştirme olasılığını oldukça düşürdüğünü söyleyebiliriz.

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim - 24)

Ticaret Bakanı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Ekim ayında yıllık bazda %13,0 oranında azalarak 5,7 milyar dolar olarak kaydedildi. Ekim ayında ihracat yıllık bazda %3,6 artarak 23,6 milyar dolar olurken, ithalat yıllık bazda %0,2 azalarak 29,4 milyar dolara geriledi. Buna göre, ihracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,9 puan artarak %80,4'e yükseldi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda bu oran yıllık bazda 5,5 puanlık artışla %97,7 olarak gerçekleşti. 12 aylık ticaret açığı Ekim ayında bir önceki ayki 78,5 milyar dolar seviyesinden 77,7 milyar dolara geriledi. Altın talebi, yüksek TL faiz oranlarına ve finansal piyasalarda azalan dolarizasyon eğilimine rağmen Ekim ayında %1,6 artarak 2,5 milyar dolara yükselmiştir. Bunun geçici bir artış olacağını ve önümüzdeki aylarda daralmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Enerji ithalatı ise petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Ekim ayında yıllık bazda %8,3 oranında geriledi. Ayrıca, otomotiv ithalatı %15,7 oranında azalarak 2,8 milyar dolara geriledi. Bununla birlikte, tüketim ithalatı %8,0 artarken, 12 aylık kümülatif tüketim malları bir kez daha tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Önümüzdeki dönemde ihracatın küresel olarak daha iyi bir zeminde toparlanmasını ve TCMB'nin uzun süre sıkı kalması nedeniyle ithalatın daralarak ticaret dengesini daha da iyileştirmesini bekliyoruz. Ekim ayında Avrupa bölgesine yapılan ihracat yıllık bazda bir miktar artarken, BAE, Irak ve Rusya'ya yapılan ihracat sırasıyla %36,4, %6,0 ve %5,8 oranında azaldı. İtalya, İran ve Suudi Arabistan'dan yapılan ithalat ise sırasıyla %31,9, %216 ve %71,5 oranında arttı. Önümüzdeki dönemde kredi büyümesindeki yavaşlama, TCMB'nin sıkılaştırma hamleleri ve altın ithalatındaki düşüşle birlikte dış ticaret açığının daralmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

Parasal Göstergeler (25 Ekim, 2024)

TCMB'nin brüt rezervleri 25 Ekim haftasında döviz rezervlerinin 0,3 milyar dolar azalması, altın rezervlerinin ise aynı miktarda artması sonucunda değişmeyerek 159,4 milyar dolar seviyesinde kaldı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 18,3 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 32,8 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 52,1 milyardan 52,2 milyara hafif bir artış gösterirken, TCMB'deki Hazine mevduatını da içeren net rezervler 62,4 milyardan 62,5 milyara yükseldi. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri de dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 32,0 milyardan 34,4 milyara yükseldi.

Yurtdışı yerleşikler 25 Ekim haftasında 218 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 403 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 30,7 milyar dolardan 30,2 milyara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 24,0 milyardan 24,2 milyara ulaştı. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 18,8 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 344 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 21,8 milyar dolar olurken, bunun 22,2 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti. Buna ek olarak, yurt dışı yerleşiklerin 25 Ekim haftasında swap kanalıyla 0,2 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 25 Ekim haftasında 1,3 milyar dolar azalırken, gerçek kişilerin döviz mevduatı 0,1 milyar dolar arttı. Böylece TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 198,8 milyara geriledi. Parite etkisinden arındırılmış verilere göre, aynı dönemde kurumsalların YP mevduatı 1,6 milyar dolar azalırken, gerçek kişilerin YP mevduatı yatay seyretti. Ayrıca, döviz korumalı mevduatlar haftalık bazda 37,2 milyar TL azalarak dolar bazında 40,5 milyara geriledi.

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

5 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	723.00	3.7%
ACSEL	49	2	4.4%	0.200	12/11/24	25/10/24	106.90	0.2%
VERTU	-4,658	10	n.m.	0.200	15/11/24	31/10/24	37.00	0.5%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	8.87	3.2%
VERUS	278	18	6.3%	0.250	20/11/24	30/10/24	272.50	0.1%
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	63.50	0.2%
SDTTR	322	49	15.1%	0.842	25/11/24	30/05/24	244.00	0.3%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	26.82	2.3%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	29/11/24	11/10/24	22.94	0.0%
TCELL	12,554	6,277	50.0%	2.853	05/12/24	02/05/24	84.65	3.4%
LIDER	826	21	2.5%	0.125	10/12/24	12/06/24	102.40	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	45.68	0.3%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	118.40	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	46.22	0.5%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	462.50	0.9%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	30.00	0.3%
SDTTR	322	33	10.1%	0.561	23/12/24	30/05/24	244.00	0.2%
PAGYO	2,640	49	1.9%	0.563	24/12/24	06/07/24	53.75	1.0%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	31/12/24	11/10/24	22.94	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	13.10	1.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	13.10	1.9%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	37.98	0.1%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.64	0.6%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	24.64	0.6%
PSGYO	1,009	293	29.0%	0.061	-	26/06/24	1.25	4.9%

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.