

11/11/2024

GÜNÜN YORUMU

TCMB Başkanı Fatih Karahan ve Başkan Yardımcıları Hatice Karahan ve Cevdet Akçay'ın katılımıyla sunulan yılın IV. Enflasyon Raporu'nda TCMB %38.0 seviyesindeki bu yıl sonu için enflasyon beklentisini %44.0'e, 4 puanlık tahmin aralığını ise 4 puandan iki puana düşürdü. Banka gelecek yıl sonu için ise %14 seviyesindeki yılsonu enflasyon beklentisini ise %14'ten %21.0'e çıkartırken tahmin aralığını 7 puandan 5 puana düşürdü. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın imzasıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na üç atama gerçekleştirdi. Bugün Türkiye'de sanayi üretimi ve işgücü istatistikleri yayımlanacak. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri hafif alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**11 KASIM**

BIMAS 3Ç24 finansalları

DOAS 3Ç24 finansalları

KRVGD 3Ç24 finansalları

MPARK 3Ç24 finansalları

PGSUS 3Ç24 finansalları

SELEC 3Ç24 finansalları

TRGYO 3Ç24 finansalları

Sanayi şirketlerinin 3Ç24 konsolide finansalları son gönderim tarihi

12 KASIM

10:00 Ödemeler Dengesi (Eylül-24)

13 KASIM

MGROS HBT 2.87TL

15 KASIM

10:00 Bütçe Dengesi (Ekim-24)

21 KASIM

14:00 PPK Kararı

22 KASIM

FROTO HBT 14.25TL

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

SISE/ SOKM

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS/ THYAO

SEKTÖR HABERLERİ

Havacılık

MAKRO HABERLER

TCMB Enflasyon Raporu IV

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

11 Kasım 24

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,185	%2.7	%3.5	%18.2
BİST-30	10,164	%3.0	%2.8	%25.1
BİST-BANKA	12,299	%5.2	-%4.8	%61.6
BİST-SINAI	12,387	%1.9	%4.2	-%1.9

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,456	%0.1	%7.4	%13.7
NIKKEI 225*	39,496	%0.0	-%0.3	%21.3
Hang Seng*	20,371	-%1.7	-%4.1	%18.4
Dow Jones	43,989	%0.6	%2.6	%28.3
S&P	5,996	%0.4	%3.1	%35.8
NASDAQ	19,287	%0.1	%5.1	%39.8
Almanya DAX	19,215	-%0.8	-%0.8	%26.1
İngiltere FTSE 100	8,072	-%0.8	-%2.2	%9.7
Fransa CAC 40	7,339	-%1.2	-%3.2	%4.2
Brezilya BOVESPA	127,830	-%1.4	-%1.7	%6.0
Hindistan SENSEX	79,796	%0.4	-%1.9	%22.9
MSCI GOP Endeksi	1,136	-%0.4	-%2.1	%19.8

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.3715	%0.4	-%0.3	%20.2
EUR/TL	36.8324	-%0.6	%1.7	%20.2
EUR/USD	1.0712	-%0.1	-%2.1	%0.1
USD/JPY	153.64	-%0.7	-%2.9	%1.3

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2667.7	-%0.6	%0.4	%37.0
Gümüş (\$/ons)	31.2	-%0.3	-%1.0	%39.9
Brent (\$/varil)	73.7	-%0.2	-%6.2	-%5.3
Buğday (\$/ton)	562.3	-%1.8	-%6.1	-%14.6

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.304	0.00 bp	0.20 bp	-0.35 bp
VIX	14.94	-%1.7	-%27.0	%5.4

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**SİSE**

Şişecam'ın 3Ç24 dönem net karı, zayıf brüt karlılık ve yüksek finansman gideri sebebiyle 795mnTL oldu (3Ç23: 659mnTL net zarar). Konsolide satışlar, yıllık %7 düşüşle 42,9mlrTL'ye geriledi. 3Ç24'te, kimyasallar segmentin satış geliri yıllık yatay kalırken cam ambalaj segmenti dışındaki tüm kategorilerde yıllık bazdaki gelirlerde düşüş yaşandı. Kimyasallar, %24 ile gelirlerdeki en yüksek paya sahip olmayı sürdürürken, Cam ambalaj %24 ve Mimari camlar %22 ile sıralamayı takip etti. Türkiye operasyonlarından ihracat dahil uluslararası gelirlerinin toplam ciro içerisindeki payı %58 oldu (2Ç24: %60).

Brüt kar yıllık %28 azalarak 9,9mlrTL'ye geriledi. Zayıf brüt karlılığa ek olarak, yüksek enflasyon ortamında artan işçilik maliyetleri ve zayıf talep koşulları nedeniyle ürün fiyatlarına tam olarak yansıtılamayan maliyet artışları marj daralmasına sebep oldu. Özellikle, toplam FAVÖK'ün %52'sini oluşturan kimyasallar segmentinin temel ürünü olan soda külü fiyatlarında enerji maliyetlerindeki önemli dalgalanmaların bir sonucu olarak küresel bazda yıllık USD cinsinden %17 daralma olduğunu belirtelim. Böylece, FAVÖK yıllık %55 düşüşle 3,04mlrTL olurken ve FAVÖK marjı %7'ye geriledi (3Ç23: %14).

Şişecam 3Ç24'te 4,07mlrTL net parasal kazanç kaydetti (3Ç23: 2,7mlrTL). Şirket, 550mnTL esas faaliyet karı açıklarken net parasal kazanç sayesinde vergi öncesi karı 1,1mlrTL oldu (3Ç23: 7,7mlrTL). Yatırım harcamaları/ satışlar oranı ise %16 seviyesinde gerçekleşti (3Ç23: %13). Şirketin verilerine göre, 3Ç24 sonu net borç pozisyonu 74mlrTL ve Net borç/ FAVÖK oranı 3,3x olarak gerçekleşti.

Zayıf fiyatlandırma ve talep dolayısıyla sonuçlarda yıllık bazda daralma bu çeyrekte de devam etmiş gözüküyor. Hisse üzerinde hafif negatif etki görebiliriz.

SOKM

Şok Marketler, enflasyon muhasebesi uygulanan 3Ç24 finansallarında 51 milyar TL ciro (yıllık %8 artış), 383mn TL negatif FAVÖK (3Ç23 pozitif 1.6 milyar TL FAVÖK) ve 30 mn TL net kar (3Ç23 net kar: 4.7 milyar TL) açıklamıştır. Yeterli katılımlı piyasa beklentisi yoktur. Şirketin brüt marjı ve FAVÖK marjı yıllık bazda sırasıyla 329bps ve 411bps daralmıştır. Faaliyet zararındaki zayıf performansın yanı sıra artan finansman giderleri ve azalan net parasal kazanç yıllık bazda net kar değişimini olumsuz etkilemiştir. 3Ç24'de 521mn TL seviyesindeki pozitif vergi net kara göreceli olarak katkı sunmuştur. Şok'un net marjı 3Ç23'deki %9.9'lük seviyesinden 3Ç24'te %0.1'e gerilemiştir. Şirket 2024 yılı için beklentilerini muhafaza etmiştir. Şirketin sonuçları hakkındaki toplantısı bugün 16:00'dadır. Negatif.

ŞİRKET HABERLERİ**BIMAS**

BIMAS, Cuma günü 6.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 10.75mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,77). Nötr.

THYAO

THY, Cumartesi günü yaptığı KAP paylaşımında Ekim 2024'te yıllık %2.9 gerilemeyle 7.2mn yolcu taşıdığını açıklamıştır. Rakam, iç ve dış hatlarda sırasıyla yıllık %5.1 ve %1.7 daralmanın etkisini içermektedir. Dış hat direkt yolcu yıllık bazda %3.2 daralmış, dıştan dışa transfer yolcu ise Ekim 2023'ün %0.4 gerisinde kalmıştır. Transfer yolcu tarafındaki hafif de olsa yıllık daralma, sene başından Ekim'e kadar olan aylık verilere göre yıllık bazda ilktir. Ekim 2024'teki kapasitedeki yıllık artış %4.8'dir. Doluluk oranı Ekim 2024'de geçen seneye paralel %82.7'dir. Kargo hacmindeki yıllık büyüme ise %4.7'dir ve Eylül'deki %12.3'lük veriye göre büyümede yavaşlamaya işaret etmektedir. Bunda Ortadoğu'daki tansiyonun Ekim 2023'de artmasıyla ilgili baz etkisi de rol oynamış olabilir. Dış hat daralması ve kargo hacim büyümesindeki yavaşlama hisse üzerinde kısa vadeli negatif katalist etkisi yaratabilir.

SEKTÖR HABERLERİ

Havacılık

DHMI'nin 10A24 ve 9A24 istatistikleriyle yaptığımız hesaba göre Ekim'de İstanbul Havalimanı'nın hizmet verdiği dış hat yolcu sayısı yıllık %5.2 artışla 5.4mn'dur. Artış oranı Eylül'deki %5.5'in hafif gerisindedir. Sabiha Gökçen Havalimanı ise Ekim'de yıllık bazda %9.0 artışla (Eylül: %7.8 artış) 1.9mn dış hat yolcusu ağırlamıştır. Nispeten daha az karlı iç hat yolcu rakamlarındaki performans Eylül'deki değişimlere göre toparlanma içermektedir. Ekim'de TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işlettiği dış hat terminallerindeki yolcu büyümesi Antalya'da %7.1, İzmir'de %20.4, Bodrum'da %14.4 seviyesindeyken Ankara'daki daralma %7.5'tur. TAV'ın Türkiye'de işlettiği havalimanlarının toplam yolcu büyümesi Ekim'de yıllık %5.5 artışla Eylül'deki %1.6 artış oranını aşmıştır. Bunda hava sıcaklıklarının mevsim normallerinin üzerinde seyri ve sezonun uzaması etkili olmuş olabilir. THY, nispeten zayıf Ekim trafik verilerini açıklamıştı. DHMI Ekim verileri TAVHL ve PGSUS için pozitif etkisi yaratabilir.

MAKRO HABERLER

TCMB Enflasyon Raporu IV

2024 yılsonu hedefi %44.0... TCMB Başkanı Fatih Karahan ve Başkan Yardımcıları Hatice Karahan ve Cevdet Akçay'ın katılımıyla sunulan yılın IV. Enflasyon Raporu'nda TCMB %38.0 seviyesindeki bu yıl sonu için enflasyon beklentisini %44.0'e, 4 puanlık tahmin aralığını ise 4 puandan iki puana düşürdü. Böylece tahmin aralığının üst bandı %46 oldu. Banka gelecek yıl sonu için ise %14 seviyesindeki yılsonu enflasyon beklentisini ise %14'ten %21.0'e çıkartırken tahmin aralığını 7 puandan 5 puana düşürdü. TCMB bu yıl sonu tahmininde 3 aylık bir gecikme olduğunu, enflasyonun Ocak ayında %42, Mart ayında %38 olmasını beklediklerini belirtti. Başkan Fatih Karahan 2024 son dönemde yüksek seyreden gıda fiyatlarının tahminler üzerinde 1,6 puanlık yukarı yönde etkide bulunduğunu, TL cinsi ithalat fiyatları ve talep koşullarının tahmin güncellemesi üzerindeki toplam etkisinin 0,5 puan olduğunu, beklentilerdeki gerilemenin öngörülenden yavaş gerçekleşmesi nedeniyle başlangıç koşulları ve enflasyonun ana eğiliminin 2024 yıl sonu tahminini 3,9 puan yukarıya çektiğini belirtti. 2025 yıl sonu tahmin güncellemesinde ise, gıda fiyatları, Türk lirası cinsi ithalat fiyatları ve yönetilen yönlendirilen fiyat varsayımlarından gelen toplam etkinin 3,3 puan olduğunu ve 2024 tahminindeki güncelleme enflasyon ataleti ve ana eğilim vasıtasıyla, 2025 yıl sonu tahminini 3,5 puan yukarı çektiğini ekledi. TCMB'nin hesaplamalarına göre çıktı açığı patikasındaki güncelleme 2025 yıl sonu tahmini üzerindeki etkisi 0,2 puan oldu.

Son çeyrekte %1.5 altı enflasyon beklentisi... TCMB Başkanı Karahan, sorulan bir soruya yönelik olarak yaptığı açıklamada bu yılın son 2 ayı için için beklentilerinin %1.5'in biraz üstü bir enflasyon oranı olduğunu ve bunun mevsimsellikten arındırılmış bazda %2'nin biraz üzerine karşılık geldiğini belirtti. Ayrıca Karahan enflasyonun birinci çeyrekte artmasını beklediklerini ancak 3. çeyrekte itibaren aylık mevsimsellikten arındırılmış enflasyonun %1.5'in altına, yılın son aylarında ise %1.2-1.3 civarına gerilemesini beklediklerini de ekledi. Böylece TCMB bu yıl için beklediği %1.5 altı enflasyonu gelecek yıla ötelemiş oldu.

Faiz indirimi için şartlar... Faiz indirimi için enflasyonda belirgin ve kalıcı düşüş görülmesi gerektiğini yineleyen Başkan Karahan'a belirgin düşüşün anlaşılır olduğu ancak kalıcı düşüşün nasıl tespit edileceğine dair bir soru soruldu. Bu soruya karşılık Başkan Karahan ilerleyen dönemde beklenen talep koşulları, enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışı hedef patika ile uyumluysa bu yönde karar verilebileceğini ancak 2 ay, 3 ay sürerse gibi bir süre vermenin mümkün olmadığını belirtti.

Asgari ücret yönlendirmesi yok... Asgari ücretle ilgili bir yönlendirme veya tavsiyede buldukları imasını net bir şekilde yalanlamak istediğini belirten Karahan asgari ücretle ilgili karar veren kurulun bir tarafı olmadıkları gibi resmi ya da gayri resmi herhangi bir tavsiyede bulunmadıklarını, enflasyon tahmini yaparken yetkili mercilerin yaptığı açıklamalar üzerinden çeşitli varsayımlar yaptıklarını belirtti.

TCMB'den temkinli iyimser ton... Toplantının genelinden anladığımız kadarıyla TCMB yılsonu beklentilerini piyasaya yaklaştırmış olsa da geleceğe dönük olarak piyasaya nazaran daha iyimser bir bakış açısına sahip. Buna rağmen bu yılın son çeyreğinde bir faiz indirim sinyali almıyoruz. Kira dışı hizmet sektörlerinde görülen gevşeme ve şirketler kesiminde fiyat artırma eğiliminde TCMB tarafından gözlenen düşüşün devam etmesi yılın ilk zamlarından sonra TCMB'nin faiz indirimi yapmayı değerlendirmesini beraberinde getirebilir.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	29 Kasım 24
ATATP	ATP BİLGİSAYAR	02 Aralık 24
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	02 Aralık 24
BORSK	BOR ŞEKER A.Ş.	03 Aralık 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

11 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 (%)
ACSEL	49	2	4.4%	0.200	12/11/24	25/10/24	110.20	0.2%
MGROS	11,995	520	4.3%	2.871	13/11/24	16/04/24	457.25	0.6%
VERTU	-4,658	10	n.m.	0.200	15/11/24	31/10/24	37.66	0.5%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	9.70	2.9%
VERUS	278	18	6.3%	0.250	20/11/24	30/10/24	275.75	0.1%
FROTO	66,647	5,000	7.5%	14.250	22/11/24	17/10/24	1,050.00	1.4%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	65.25	0.2%
SDTTR	322	49	15.1%	0.842	25/11/24	30/05/24	243.00	0.3%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	28.12	2.2%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	29/11/24	11/10/24	23.20	0.0%
TCELL	17,056	6,277	36.8%	2.853	05/12/24	02/05/24	91.40	3.1%
LIDER	826	21	2.5%	0.125	10/12/24	12/06/24	114.00	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	45.60	0.3%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	120.00	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	49.00	0.5%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	493.50	0.8%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	29.72	0.3%
ATATP	148	30	20.1%	0.317	20/12/24	02/12/24	89.75	0.4%
SDTTR	322	33	10.1%	0.561	23/12/24	30/05/24	243.00	0.2%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	57.10	1.0%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	31/12/24	11/10/24	23.20	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	13.13	1.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	13.13	1.9%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	38.88	0.1%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	25.72	0.6%
GOKNR	272	53	19.3%	0.150	-	29/08/24	25.72	0.6%
PSGYO	1,009	293	29.0%	0.061	-	26/06/24	1.31	4.7%

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.