

12/11/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Eylül ayında sanayi üretimi geçen aya göre %1.6 artsa da geçen yılın aynı ayına göre %2.4 daralarak önceki ayın %5.3'lük daralmasına nazaran hafif bir toparlanma gösterdi. Eylül ayında işsizlik oranı bir ay öncesine göre değişmeyerek %8,6 seviyesinde kalırken, yıllık bazda 0,5 puan geriledi. Bugün Türkiye'de ödemeler dengesi ve perakende satış istatistikleri yayımlanacak. Yurtdışında OPEC raporu ve Almanya TÜFE takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif satıcı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****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**

BIMAS/ DOAS/ KRVGD/ MPARK/ PGSUS/ SELEC/ TRGYO

**ŞİRKET HABERLERİ**

BIMAS/ TAVHL

**PİYASA HABERLERİ**

Ekim ayı yabancı yatırımcı işlemleri

**MAKRO HABERLER**

Sanayi Üretimi (Eyl-24)

İşgücü İstatistikleri (Eylül-24)

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

12 Kasım 24

Bekenti Önceki

**PİYASA KAPANIŞLARI**

|            | Kapanış | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıllık Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|----------------|
| BİST-100   | 9,277   | %1.0           | %4.5          | %19.4          |
| BİST-30    | 10,261  | %1.0           | %3.8          | %26.3          |
| BİST-BANKA | 12,637  | %2.8           | -%2.2         | %66.1          |
| BİST-SINAI | 12,432  | %0.4           | %4.6          | -%1.5          |

**YURTDIŞI PİYASALAR**

|                    |         |       |       |       |
|--------------------|---------|-------|-------|-------|
| Shanghai Comp*     | 3,458   | -%0.4 | %7.5  | %13.8 |
| NIKKEI 225*        | 39,156  | -%1.0 | -%1.1 | %20.2 |
| Hang Seng*         | 19,946  | -%2.4 | -%6.1 | %15.9 |
| Dow Jones          | 44,293  | %0.7  | %3.3  | %29.2 |
| S&P                | 6,001   | %0.1  | %3.2  | %35.9 |
| NASDAQ             | 19,299  | %0.1  | %5.2  | %39.9 |
| Almanya DAX        | 19,449  | %1.2  | %0.4  | %27.7 |
| İngiltere FTSE 100 | 8,125   | %0.7  | -%1.6 | %10.4 |
| Fransa CAC 40      | 7,427   | %1.2  | -%2.0 | %5.4  |
| Brezilya BOVESPA   | 127,874 | %0.0  | -%1.6 | %6.1  |
| Hindistan SENSEX   | 79,452  | -%0.1 | -%2.4 | %21.7 |
| MSCI GOP Endeksi   | 1,126   | -%0.9 | -%2.9 | %18.7 |

**DÖVİZ PİYASALARI**

|         |         |       |       |       |
|---------|---------|-------|-------|-------|
| USD/TL  | 34.3400 | -%0.1 | -%0.3 | %20.1 |
| EUR/TL  | 36.6127 | -%0.6 | %2.3  | %19.5 |
| EUR/USD | 1.0642  | -%0.1 | -%2.4 | -%0.5 |
| USD/JPY | 153.45  | %0.2  | -%2.4 | %1.1  |

**EMTİALAR\***

|                  |        |       |       |        |
|------------------|--------|-------|-------|--------|
| Altın (\$/ons)   | 2607.9 | -%0.4 | -%1.5 | %34.0  |
| Gümüş (\$/ons)   | 30.3   | -%1.3 | -%2.9 | %35.7  |
| Brent (\$/varil) | 71.7   | -%0.2 | -%8.8 | -%7.9  |
| Buğday (\$/ton)  | 566.0  | %0.1  | -%5.5 | -%14.1 |

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

|                      |       |         |         |          |
|----------------------|-------|---------|---------|----------|
| ABD 10 Yıllık Tahvil | 4.320 | 0.02 bp | 0.22 bp | -0.33 bp |
| VIX                  | 14.97 | %0.2    | -%26.8  | %5.6     |

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****BIMAS**

**BİM, TMS29 (enflasyon muhasebesi) etkisini içeren 3Ç24 finansallarında 125.9 milyar TL (yıllık +%9) konsolide ciro, 5.4 milyar TL (yıllık -%31/ marj %4.3) FAVÖK ve 4.4 milyar TL (yıllık -%43, marj %3.5) net kar açıklamıştır.** Ciro piyasa beklentilerine paraleldir ve FAVÖK beklentileri %6 aşmıştır. Buna rağmen net kar net parasal kazançtaki yıllık gerilemenin, efektif vergi oranının ve diğer giderlerin etkisiyle piyasa beklentisinin %18 gerisinde kalmıştır. Çeyrek bazda güçlü nakit yaratımına rağmen piyasa beklentisinin gerisinde açıklanan net kar ve 3Ç24'teki aynı mağaza trafiğindeki %3'lük gerileme (Pazar payı kaybı endişeleri) hisse üzerinde kısa vadede baskı yaratabilir. Sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 17:00'dedir.

**Şirket, 2023 sonuçlarıyla açıklamış olduğu 2024 beklentilerinde revizyon açıklamamıştır.** Anımsatmak gerekirse TMS29 hariç 2024 ciro büyüme beklentisi %75 +/- %5 (9A24: %80) , FAVÖK marj beklentisi %7.5-8 (9A24: %7.2) ve yatırım/satışlar öngörüsü %3-3.5'ti (9A24: %3.8).

**Şirket, sunumunda enflasyon muhasebesini (TMS 29) içermeyen verilerini de daha iyi analiz edilebilmesi için paylaşmıştır.** Buna göre enflasyon muhasebesiz 3Ç24 ciro 123.6 milyar TL (yıllık +%66), FAVÖK 9.3 milyar TL (yıllık +%39/ marj %7.5) ve net kar 5.3 milyar TL (yıllık +%38, marj %4.3) 'dir. Aynı mağaza satışları %49.7 artmıştır. Bunda %3.0'lik trafik daralması ve %54.4'lik sepet büyümesi etkili olmuştur. Şirket üçüncü çeyrekte net 253 mağaza açmıştır ve toplam mağaza sayısı yıllık %11 artışla 13,377'ye ulaşmıştır.

TMS29 hariç çeyreklik nakit akışında KV finansal varlıklar dahil nakit pozisyonu 3Ç24 sonu 19.5 milyar TL'ye yükselmiştir (2Ç24: 9.2 milyar TL). İşletme faaliyetlerinden nakit 9.5 milyar TL, net çalışma sermayesi katkısı 6.8 milyar TL ve diğer katkısı 1.8 milyar TL olurken yatırımlar 4.8 milyar TL, kiralama yükümlülüğü 1.9 milyar TL ve temettü 1.2 milyar TL'dir.

**Şirketin 3Ç24 ciro dağılımında BİM Türkiye %87, File %8, Fas %4 ve Mısır %1.0 paya sahiptir.** Ürün kategorisine göre BİM Türkiye satışlarında kendi markaları yani PL satışları payı %58 (3Ç23: %61), markalı %32 (3Ç23: %30), spot ürünler %9 (3Ç23: %8) olarak paylaşılmıştır.

**DOAS**

Doğuş Otomotiv, 3Ç24'te yıllık bazda zayıflayan operasyonel karlılık sebebiyle 280mnTL net kar açıkladı (3Ç23: 8,64mlrTL). Zayıf brüt karlılık ve esas faaliyetine ek olarak Yüce Auto, TüvTürk ve VDF Servis başta olmak üzere iştiraklerin 822mnTL zarar açıklaması net kardaki düşüşün ana sebepleridir. Net finansman giderindeki artışa ek olarak azalan net parasal kazanç net karı baskıladı. 2023 yılının otomotiv sektörü için rekorlarla dolu bir yıl olduğunu belirtmekte fayda olduğunu düşünüyoruz.

Satış gelirleri, yıllık %35 azalışla 37,9mlrTL'ye geriledi. Hacimsel bazda, toptan satış adetleri (Skoda dahil) 3Ç24'te yıllık %6 artış gösterdi ve 43,1bin adet oldu. Skoda toptan satış adetlerinde yıllık %32 artış yaşandı ve 10.2bin adet olarak gerçekleşti. Yeni ithal markaların pazara hızlı giriş yapması, artan elektrikli araç talebi ve rekabetçi fiyatlara rağmen artan hafif ticari araç payının desteğiyle Doğuş Otomotiv'in perakende pazar payı (Skoda dahil) 9A24'te %14,2'ye yükseldi (9A23: %13,9). EUR/TL oranında yıllık %31'lik yükselişin desteği ve model çeşitliliği ciroyu destekledi. 3Ç24'te, araç bulunabilirliğinin, sektördeki rekabetin artmasıyla ve faiz oranındaki yüksek seyir sebebiyle fiyatlama açısından geçmiş dönemlerde görülen fiyatlama becerisinin zayıfladığı görülüyor. Brüt kar yıllık %62 azalışla 4,7mlrTL'ye geriledi. Genel yönetim giderlerindeki artış temel sebep olmak üzere Operasyonel Giderler/Hasılat oranı yıllık 455bp yükselerek %8 seviyesine ulaştı. Şirket sunumuna istinaden, 9A24 FAVÖK yıllık %54 düştü ve 14,2mlrTL oldu. FAVÖK marjı ise %11,8 seviyesinde gerçekleşti (9A23: %20,6). 2023 yıl sonunda 2,5mlrTL olan net borç pozisyonu, 3Ç24 itibariyle 10,1mlrTL'ye yükseldi.

Şirket, 2024 yılı beklentilerinde revizyon gerçekleştirdi. Buna göre; Toplam Otomotiv Pazarını 1,2 milyon adet (önceki: 1 milyon adet) ve Doğuş Otomotiv satış adedi (Skoda hariç): 125 bin adet (önceki: 110 bin) revize etti. Yatırım harcamalarını 4,7mlrTL olarak korudu. Şirket, finansal sonuçlarını değerlendirmek üzere bugün saat 13:30'da telekonferans gerçekleştirecek. Sonuçları hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

**KRVGD**

Kervan Gıda'nın enflasyon muhasebesi etkisini içeren 3Ç24 finansallarında konsolide ciro 2.8 milyar TL (yıllık +%9), FAVÖK 300mn TL (yıllık +%3/ marj %10.5) ve net kar 20 mn TL (yıllık -87%/ marj %0.7) 'dir. Faaliyet karının yıllık %6 gerilemeyle 186mn TL olduğu çeyrekte net finansal giderlerdeki yıllık %64'lük artış, net parasal kazançtaki %56'lık daralma ve yüksek efektif vergi oranı net karda baskı yaratmıştır. Çoğunluğu Polonya operasyonlarıyla ilgili olan azınlık payları 15mn TL (3Ç23: eksi 1mn TL) ile net karda etkili olmuştur. 3Ç24 net kar rakamı 20mn TL olarak açıklanmıştır. Net marj yıllık 533bps gerilemeyle %0.7'dir. Negatif.

**MPARK**

Medikalpark, 3Ç24'te hastane satın alımından oluşan 843mnTL'lik kazancın da desteğiyle 2,09mlrTL net kar açıkladı (3Ç23: 1,18mlrTL). Satış gelirleri, Mayıs ayında Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyat listesine yapılan %50'lik artış ve özel sağlık sigortası segmentinin desteğiyle yıllık %27 artarak 9,8mlrTL'ye yükseldi. Yurt içi hastane geliri yıllık %35 artarken özel sağlık sigortası segmenti hasılatı en yüksek büyüme gösteren segment oldu. Hatırlatmak gerekirse, 28 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Türk Tabipler Birliği (TTB) katsayılarında, Ocak 2024'ten itibaren geçerli olacak şekilde %41 oranında artış yapılmıştı. Buna ek olarak, TTB katsayılarına Haziran 2024'te %25 oranında bir artış daha yapıldı. Haziran ayındaki revizyondan kaynaklı katsayı artışı 1 Temmuz 2024'ten itibaren etkili oldu. Yabancı sağlık turizm hasılatı azalan hasta sayısı ve yatay kur nedeniyle yıllık %12 azaldı. Grubun, Bakü ve Macaristan'da faaliyet gösteren hastaneler de ciroya katkı sağladı. Kosova Priştine'de bulunan 80 yatak kapasiteli hastane faaliyetlerine Ekim ayında başladı. Ayrıca, 3 Ekim'de Dubai'de bulunan bir hastane devir alındı. 2024 yılında ikisi yurt dışında olmak üzere toplam altı hastane grup bünyesine katıldı. Diğer yan iş kolları hasılatı ise bu dönemde yıllık %18 yükseldi. FAVÖK, yıllık bazda iyileşen brüt karlılığa ek olarak azalan operasyonel giderler/satışlar oranı dolayısıyla yıllık %38 yükselişle 2,6mlrTL olarak gerçekleşti. Şirket, 3Ç24'te net 629mnTL net finansman gideri kaydetti (3Ç23: -455mnTL). Aynı dönemde, enflasyon muhasebesi kaynaklı 139mnTL net parasal kazanç elde edildi (3Ç23: 738mnTL).

Doktor giderleri %25 ile en yüksek gider kalemine sahip olmayı sürdürdü. Personel giderlerinin payı ise asgari ücret ve maaş artışlarından kaynaklı %20 oldu. Malzeme giderlerinin toplam hasılat içerisindeki payı, etkin stok yönetimi dolayısıyla %12 seviyesinde gerçekleşti. İyileşen brüt karlılık sayesinde, FAVÖK marjı SUT fiyat artışının pozitif etkisi, kontrollü operasyonel giderler sayesinde yıllık 210 bp yükselişle %26,8 oldu.

Net borç tutarı 3Ç24 sonu itibarıyla 3,8mlrTL oldu. Buna göre, Net Borç/FAVÖK oranı 0,4x olarak gerçekleşti (2023: 0,6x). Şirketin borçluluk yapısını sağlıklı buluyoruz. Operasyonel karlılıktaki ve sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket bugün saat 18:00'da bir telekonferans gerçekleştirecek.

**PGSUS**

**Pegasus, 3Ç24'te 40.1 milyar TL ciro (yıllık +%43), 16.0 milyar TL FAVÖK (yıllık +%33) ve 10.8 milyar TL net kar (yıllık +%40) açıklamıştır. Ciro, FAVÖK ve net kar piyasa beklentilerini sırasıyla %2, %3 ve %10 oranlarında aşmıştır.** Operasyonel tarafta beklentilerin üzerindeki karlılığın yanı sıra kur karı kaynaklı net finansal giderlerdeki gerileme net karı desteklemiştir. Şirket, 2024'e ilişkin arz edilecek kapasite beklentisini %12-14'te ve FAVÖK marjı öngörüsünü %28-30'da korumuştur. 2024 yılı toplamı RASK beklentisi hafif artış şeklinde yukarı revize edilmiştir (eskisi: yatay). RASK öngörüsü doluluk oranında artış ve misafir başına yan gelirden yüksek tek haneli büyüme (eskisi: orta-yüksek tek haneli büyüme) beklentilerine dayanmaktadır. Yıl toplamında yakıt-hariç CASK öngörüsü ise düşük çift haneli artış olarak revize edilmiştir (eskisi: orta-yüksek tek haneli artış). Bununla birlikte, düşük seviyelerde seyreden yakıt fiyatlarının operasyonel kârlılık üzerindeki baskıyı hafifletmeye devam edeceği beklenmektedir. Sonuçlar, beklenti revizyonu ve güçlü Ekim Sabiha Gökçen dış hat verileri kısa vadede hisse performansını destekleyebilir. Şirketin sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 17:00'dedir.

**SELEC**

Selçuk Ecza 3Ç24'te 29,7mlrTL ciro (yıllık %3 daralma), 1,06mlrTL FAVÖK (yıllık %57 daralma), 205mnTL net kar (3Ç23: 627mnTL net zarar) açıklamıştır. Brüt kar yıllık bazda %32 azalışla yaklaşık 2,6mlrTL'ye gerilerken brüt kar marjı ise 370bp azalışla %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Brüt karlılıktaki azalış ek olarak operasyonel giderlerin artması sebebiyle FAVÖK marjı %3,1'e düştü (3Ç23: %7,5). Şirket, 3Ç24'te 535mnTL net finansman gideri kaydederken (3Ç23: -341mnTL) azalan vergi gideri net karı destekledi. 2023 yıl sonunda 4,5mlrTL olan net nakit pozisyonu 9A24 sonu itibarıyla 6mlrTL'ye yükseldi. Şirketin bilanço yapısını sağlıklı buluyoruz. Hatırlatmak gerekirse, 24 Ekim 2024 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile depocu kar oranlarında yukarı yönlü revizyon ve beşeri tıbbi ürünlerin fiyatlandırmasında kullanılacak olan TL cinsinden EUR değeri, Ekim 2024 tarihinden itibaren %23,5 arttırılarak yeni Dönemsel EUR değeri (DAD) 21,6721TL olarak belirlenmişti (önceki: 17,5483TL). Dolayısıyla, 4Ç'de çeyrek bazda daha iyi sonuçlar göreceğimizi düşünüyoruz. Net kar açıklaması, hisse üzerinde hafif olumlu etki yaratabilir.

**TRGYO**

Torunlar GYO 3Ç24 net karını 2,2 milyar TL olarak açıkladı (2Ç24: 4,6 milyar TL net zarar, yıllık +%19). Geçtiğimiz çeyrekte Torun Tower'ın satışıyla ilgili yeniden değerlendirme zararı oluşmuş ve bu da net karı etkileyerek iyi kar performansını gölgelemiştir. Ancak bunun yokluğunda, 3Ç'de iyi bir FAVÖK ve kar büyümesi gözlemliyoruz. FAVÖK, güçlü kira ve ortak alan gelirlerindeki artış ve azalan faaliyet giderleri sayesinde kara geçti. Otel yönetiminden elde edilen gelirler de ciroyu destekledi. FAVÖK marjı bir yıl önceki %75 seviyesine kıyasla %81 olarak gerçekleşmiştir. TRGYO'nun net nakit pozisyonu 3Ç'de çeyrek bazda %7 artarak 16 milyar TL'ye yükseldi. Kira gelirlerinin finansal gelirlerle birlikte ileriye dönük kazançların ana itici gücü olacağına inanıyoruz. TRGYO mevcut NAV'ına göre %43 iskonto ile işlem görmektedir. Sonuçları hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz. TRGYO için hisse başına 75,66 TL hedef fiyat ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemiz mevcuttur.

**Torunlar GYO**

| mnTL           | 3Ç24         | 2Ç24           | 3Ç23         | ΔÇ/Ç %    | ΔY/Y %    | 9A24           | 9A23         | ΔY/Y %    |
|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------|-----------|----------------|--------------|-----------|
| Net Satışlar   | 1,619        | 1,382          | 1,716        | 17        | (6)       | 4,669          | 5,127        | (9)       |
| FAVÖK          | 1,318        | (4,125)        | 1,286        | nm        | 2         | (1,965)        | 3,746        | nm        |
| FAVÖK (marj)   | 81           | (298)          | 75           | 380 ppt   | 6 ppt     | (42)           | 73           | -115 ppt  |
| <b>Net Kar</b> | <b>2,194</b> | <b>(4,621)</b> | <b>1,838</b> | <b>nm</b> | <b>19</b> | <b>(1,615)</b> | <b>5,222</b> | <b>nm</b> |
| Net Borç       | (15,705)     | (14,729)       | 917          | 7         | nm        | (15,705)       | 917          | nm        |

Kaynak: Şirket; Oyak Araştırma

**ŞİRKET HABERLERİ****BIMAS**

BIMAS, dün 19.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 10.77mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,77). Nötr.

**TAVHL**

TAV Havalimanları'nın dün öğlen açıkladığı Ekim 2024 trafik verilerine göre şirketin işlettiği havalimanları yıllık bazda %8 artışla 10.5mn yolcuya hizmet vermiştir. Türkiye'de işletilen havalimanlarında toplam yolcu büyümesi yıllık bazda %5 yurt dışında işletilen havalimanlarındaki büyüme ise %14'tür. Ekim ayı dış hat yolcusu jeopolitik gelişmelerden geçen seneye göre %-3 oranında etkilendi. Türkiye rakamları sezonun mevsim normalleri üzerindeki sıcaklıklarla uzamasından olumlu etkilendi. Türkiye dışındaki operasyonlarda FAVÖK tarafında katkısı yüksek Gürcistan ve Kazakistan büyümelerinin güçlü devam etmesi de olumludur. Hafif pozitif.

**PİYASA HABERLERİ****Ekim ayı yabancı yatırımcı işlemleri**

Yabancı yatırımcılar Ekim ayında 639mnUSD'lik net satış yaptı. En çok net fon girişi olan hisseler TCELL (26mnUSD), THYAO (17mnUSD) ve BINBN (15mnUSD) oldu. En çok satılan hisseler ise AKBNK (-159mnUSD), YKBNK (-144mnUSD) ve SAHOL (-116mnUSD) oldu.

**MAKRO HABERLER****Sanayi Üretimi (Eyl-24)**

**Eylül sanayi üretiminde %2.4 daralma...** Eylül ayında sanayi üretimi geçen aya göre %1.6 artsa da geçen yılın aynı ayına göre %2.4 daralarak önceki ayın %5.3'lük daralmasına nazaran hafif bir toparlanma gösterdi. Ancak son 3 ayın zayıf performansı yılın 3. çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış üretimin geçen yıla göre %3.85 daralmasına neden oldu. GSYH büyümesi tahminlerine temel teşkil eden arındırılmamış sanayi üretimi ise 3Ç24'te %-2.92 daraldı. İkinci çeyrekte üretim %3.0 düşmüş ve hatırlatmak gerekirse GSYH büyümesi %2.5 olarak gerçekleşmişti. Hizmetler ve ticaretin 2. çeyreğe nazaran hafif bir yavaşlama içinde olması 3. çeyrekte ikinci çeyreğe nazaran daha düşük bir GSYH büyümesi görmemize neden olabilir.

**Zayıf yatırım performansı...** Geçtiğimiz ay olduğu gibi bu ay da üretim daralmasının ardındaki en önemli faktör sermaye malı imalatında görülen %6.3'lük daralma oldu. Son 6 aydır önceki senenin aynı ayına göre daralan sermaye malı imalatı Ağustos'ta da %10.8 düşmüştü. Bu düşüşte geçen sene deprem sonrası bölgeye yapılan yatırımlar kaynaklı imalatın yarattığı baz etkisi önemli rol oynamaya devam ediyor. Sermaye malları altında yatırımın önemli göstergelerinden makine ve teçhizat imalatı da yıllık bazda %12.4 geriledi. Önceki ay bu kalemde üretim %10.1 düşmüştü. Eylül'de enerji imalatı %2.2 gerilerken diğer ana gruplar da %1.0'in üzerinde düşüş gösterdi. Ana gruplar bazında madencilik ve taş ocakçılığı %5.3, imalat sanayi 2.5 daralırken elektrik gaz ve su imalatı %1.1 büyüme gösterdi.

**İhracat odaklı sektörlerde hafif toparlanma...** Sektörler bazında en büyük düşüş %30.2 ile motorlu kara taşıtı dışı ulaşım araçlarında görülürken önemli ihracatçı sektörlerimizden olan motorlu kara taşıtı imalatı %6.0 geriledi. Önceki ay bu kalemde düşüş %20.5 olmuştu. Diğer ihracatçı sektörlerden ana metal sanayi %5.9, tekstil ürünleri imalatı %2.4, giyim eşyası imalatı %7.3 büyüme gösterdi ve yıldan yıla üretim büyümesine 1 puana yakın katkı sağladı. Üretimi en çok aşağı çeken sektörlerse 1.4 puanla diğer ulaşım araçları imalatı, 0.6 puan ile makine ve teçhizat imalatı ve de yine 0.6 puan ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri İmalatı oldu. Sıkı para politikasının gecikmeli etkilerini yansıtan sanayi üretiminde düşüş küresel ekonomideki durgunluğun hafiflemesi ve ihracata yansması ile önümüzdeki aylarda yavaşlayabilir. Uluslararası ticarete toparlanmanın gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirimlerinin ekonomik aktiviteye etkisi görülmeye başlandıktan sonra gelmesini beklediğimiz için üretimde belirgin toparlanmayı 2025'in ortasına doğru görmeyi bekliyoruz. Öte yandan ABD başkanlığına Donald Trump'ın seçilmesi küresel baza ticaret savaşlarının canlanmasına yol açarsa ihracatta beklediğimiz oranda bir artış görmek söz konusu olmayacaktır.

**İşgücü İstatistikleri (Eylül-24)**

**İşsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti...** Eylül ayında işsizlik oranı bir ay öncesine göre değişmeyerek %8,6 seviyesinde kalırken, yıllık bazda 0,5 puan geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı Eylül ayında %8,6 seviyesinde gerçekleşerek geçen yıla kıyasla 0,3 puan iyileşme kaydetti. Bir önceki ay 89 bin azalan işsiz sayısı Eylül'de bir önceki aya göre 35 bin artarak 3,10 milyona yükseldi. İstihdam edilenlerin sayısı ise bir önceki aya göre 95 bin artarak 32,82 milyona yükseldi. Ayrıca, işgücü bir önceki aya göre 131 bin artarak 35,92 milyona yükseldi. Buna bağlı olarak, mevsimsellikten arındırılmış işgücüne katılım oranı bir ay önceki %54,2 seviyesinden %54,4'e yükseldi. Uzun vadeli ekonomik kalkınmanın önemli bir itici gücü olan kadınların işgücüne katılım oranının tüm zamanların en yüksek seviyesi olan %37,0'ye yükselirken, bu artışta düşük ücretler ve rekor düşük seviyedeki erkek işsizlik oranı etkili olmuş olabilir. İktisadi aktivitedeki yavaşlamaya rağmen, istihdam manşet rakamlarda nispeten güçlü kalmaya devam ediyor. Ancak bu eğilimin önümüzdeki dönemde devam etmesi muhtemel gözüküyor.

**Erkek işsizlik oranı tüm zamanların en düşük seviyesinde...** Eylül ayında kadın istihdamı 8 bin kişi azalırken, kadın işsizlik oranı bir önceki ayki %11,6 seviyesinden %12,3'e yükselerek 12 aylık ortalama olan %11,8'in biraz üzerine çıktı. İşsizlik oranındaki artışın ana nedeni işgücüne katılımdaki 85 bin kişilik artış oldu. Diğer taraftan, erkek istihdamı 104 bin artarken, işgücündeki 46 bin artışa rağmen erkek işsizliği Eylül ayında tüm zamanların en düşük seviyesi olan %6,7'ye geriledi. Bu arada, 15-24 yaş grubunu kapsayan genç işsizlik oranı Ağustos ayındaki %16,8 seviyesinden %17,1'e yükseldi. Eylül ayında aylık istihdam artışı 49 bin olurken, işgücü 79 bin arttı.

**Ortalama çalışma saatleri düşük kalmaya devam etti...** Eylül ayında haftalık çalışma saatleri değişmeyerek 42,7 olurken, yıllık bazda 1,5 saat geriledi. Bu rakam 2023 yılı ortalaması olan 44,2 saatin altında olup önümüzdeki dönemde istihdamın zayıflayabileceğine işaret ediyor. Öte yandan, atıl işgücü oranı bir önceki aya göre 1,7 puan düşerken, yıllık bazda 3,8 puan artarak %25,6'ya yükseldi ve beş yıllık ortalama olan %23,6'nın üzerinde kaldı. Atıl işgücü oranındaki yüksek seyir, geçim sıkıntısı nedeniyle işgücüne katılan kadınların veya EYT yasası sonrasında emekli olanların istihdam edilmesine bağlanabilir.

## Genel Kurul Tarihleri

| Kod   | Şirket                                    | Tarih        |
|-------|---|--------------|
| 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 |
| TUREX | TUREKS TURİZM TAŞIMACILIK A.Ş.            | 05 Aralık 24 |
| UFUK  | UFUK YATIRIM YÖNETİM VE GAYRİMENKUL A.Ş.  | 09 Aralık 24 |

Kaynak: BİST

**Temettü Tablosu**

12 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           | 112.20          | 0.2%                 |
| MGROS | 11,995               | 520                        | 4.3%                      | 2.871                                | 13/11/24       | 16/04/24           | 452.25          | 0.6%                 |
| VERTU | -4,658               | 10                         | n.m.                      | 0.200                                | 15/11/24       | 31/10/24           | 38.14           | 0.5%                 |
| DGNMO | 918                  | 100                        | 10.9%                     | 0.286                                | 20/11/24       | 28/06/24           | 9.60            | 3.0%                 |
| VERUS | 378                  | 18                         | 4.6%                      | 0.250                                | 20/11/24       | 30/10/24           | 278.25          | 0.1%                 |
| FROTO | 66,647               | 5,000                      | 7.5%                      | 14.250                               | 22/11/24       | 17/10/24           | 1,037.00        | 1.4%                 |
| ASELS | 7,290                | 510                        | 7.0%                      | 0.112                                | 25/11/24       | 14/06/24           | 65.80           | 0.2%                 |
| SDTTR | 438                  | 49                         | 11.1%                     | 0.842                                | 25/11/24       | 30/05/24           | 246.00          | 0.3%                 |
| AYEN  | 1,786                | 170                        | 9.5%                      | 0.614                                | 29/11/24       | 27/06/24           | 28.84           | 2.1%                 |
| DCTTR | 9                    | 1                          | 16.7%                     | 0.011                                | 29/11/24       | 11/10/24           | 23.30           | 0.0%                 |
| TCELL | 17,056               | 6,277                      | 36.8%                     | 2.853                                | 05/12/24       | 02/05/24           | 95.70           | 3.0%                 |
| LIDER | 826                  | 21                         | 2.5%                      | 0.125                                | 10/12/24       | 12/06/24           | 117.00          | 0.1%                 |
| FORTE | 11                   | 8                          | 69.9%                     | 0.120                                | 11/12/24       | 10/07/24           | 47.92           | 0.2%                 |
| GRTRK | 510                  | 5                          | 1.0%                      | 0.040                                | 13/12/24       | 13/06/24           | 121.90          | 0.0%                 |
| EBEBK | 410                  | 40                         | 9.7%                      | 0.250                                | 16/12/24       | 25/04/24           | 47.98           | 0.5%                 |
| BIMAS | 20,978               | 2,429                      | 11.6%                     | 4.000                                | 18/12/24       | 27/06/24           | 491.00          | 0.8%                 |
| ALKLC | 55                   | 10                         | 18.0%                     | 0.089                                | 20/12/24       | 16/09/24           | 28.56           | 0.3%                 |
| ATATP | 148                  | 30                         | 20.1%                     | 0.317                                | 20/12/24       | 02/12/24           | 98.70           | 0.3%                 |
| SDTTR | 438                  | 33                         | 7.4%                      | 0.561                                | 23/12/24       | 30/05/24           | 246.00          | 0.2%                 |
| PAGYO | 3,586                | 49                         | 1.4%                      | 0.563                                | 24/12/24       | 06/07/24           | 60.55           | 0.9%                 |
| DCTTR | 9                    | 1                          | 16.7%                     | 0.011                                | 31/12/24       | 11/10/24           | 23.30           | 0.0%                 |
| MSGYO | 1,185                | 33                         | 2.8%                      | 0.248                                | 22/01/25       | 04/09/24           | 13.54           | 1.8%                 |
| OSMEN | 681                  | 35                         | 5.1%                      | 0.088                                | 29/01/25       | 27/05/24           | 8.35            | 1.1%                 |
| MSGYO | 1,185                | 33                         | 2.8%                      | 0.248                                | 18/03/25       | 04/09/24           | 13.54           | 1.8%                 |
| ELITE | 175                  | 6                          | 3.7%                      | 0.050                                | -              | -                  | 38.48           | 0.1%                 |
| GOKNR | 370                  | 53                         | 14.2%                     | 0.150                                | -              | 29/08/24           | 24.70           | 0.6%                 |
| GOKNR | 370                  | 53                         | 14.2%                     | 0.150                                | -              | 29/08/24           | 24.70           | 0.6%                 |
| PSGYO | 1,371                | 293                        | 21.3%                     | 0.061                                | -              | 26/06/24           | 1.36            | 4.5%                 |

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.