

13/11/2024

GÜNÜN YORUMU

Eylül ayında cari denge 3 milyar dolar fazla vererek 12 aylık toplam açığın 9.8 milyar dolardan 9.65 milyar dolara gerilemesini sağladı. Perakende satışlar Ağustos ayındaki %13,8'lik artışın ardından Eylül ayında yıllık bazda %15,9 artarken, endeks aylık bazda %2,3 artış gösterdi. Bugün Türkiye'de konut satışları ve inşaat maliyet endeksi yayımlanacak. Yurt dışında ABD TÜFE takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif satıcıları seyrediyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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

ŞİRKET HABERLERİ

CIMSA/ MGROS

MAKRO HABERLER**Ödemeler Dengesi (Eylül-24)**
Perakende Satışlar (Eylül-24)**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

13 Kasım 24

Bekenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,227	-%0.5	%4.0	%21.9
BİST-30	10,196	-%0.6	%3.2	%28.5
BİST-BANKA	12,676	%0.3	-%1.9	%72.2
BİST-SINAI	12,309	-%1.0	%3.5	%0.3

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,436	%0.4	%6.8	%12.8
NIKKEI 225*	38,818	-%1.4	-%2.0	%19.1
Hang Seng*	19,737	-%0.6	-%7.1	%13.3
Dow Jones	43,911	-%0.9	%2.4	%27.9
S&P	5,984	-%0.3	%2.9	%35.6
NASDAQ	19,281	-%0.1	%5.1	%40.0
Almanya DAX	19,034	-%2.1	-%1.8	%24.0
İngiltere FTSE 100	8,026	-%1.2	-%2.8	%8.1
Fransa CAC 40	7,227	-%2.7	-%4.6	%2.0
Brezilya BOVESPA	127,698	-%0.1	-%1.8	%6.1
Hindistan SENSEX	78,200	-%0.6	-%3.9	%20.4
MSCI GOP Endeksi	1,103	-%2.0	-%4.9	%15.8

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.3552	%0.0	-%0.3	%20.1
EUR/TL	36.5184	-%0.3	%2.5	%19.2
EUR/USD	1.0608	-%0.1	-%2.8	-%0.8
USD/JPY	155.10	-%0.3	-%3.4	%2.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2605.3	%0.3	-%1.6	%33.8
Gümüş (\$/ons)	30.9	%0.6	-%0.9	%38.5
Brent (\$/varil)	72.1	%0.3	-%8.2	-%8.5
Buğday (\$/ton)	546.5	-%1.0	-%8.8	-%17.2

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.443	0.02 bp	0.34 bp	-0.20 bp
VIX	14.71	-%1.7	-%28.1	-%0.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**CIMSA**

CIMSA yönetim kurulu, Mersin Fabrikası'nda 31.75mn USD bütçe ile Kalsiyum Alüminat Çimento (CAC) tesisi kapasite artırımını için yatırım yapılmasına karar vermiştir. 2024 yılının son çeyreğinde gerekli izinler için başvuru yapılacaktır. Yatırımın 2026 yılının ilk yarısı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Hafif olumlu.

MGROS

Migros'un hisse başına brüt 2.87TL'lik temettü dağıtımı bugündür. Temettü verimi %0.6'ya tekabül etmektedir. Teorik fiyat 449.13 TL'dir. Nötr.

MAKRO HABERLER**Ödemeler Dengesi (Eylül-24)**

12 aylık cari açık 9.6 milyar dolar... Eylül ayında cari denge 3 milyar dolar fazla vererek 12 aylık toplam açığın 9.8 milyar dolardan 9.65 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Böylece 12 aylık cari açık Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Eylül ayının cari fazlasında toplam mal ihracatının %0.2 artışla 21.7 milyar dolara yükselmesine karşılık toplam mal ithalatının %2.5 düşüşle 24.8 milyar dolara gerilemesi ve de turizm gelirlerinin geçen seneye göre %9.0 artışla 6.0 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Ekim öncü dış ticaret verilerinin dış ticaret açığında geçen senenin aynı ayına göre 0.9 milyar dolarlık yakın biri düşüşe işaret etmesi cari açığın Ekim ayında da düşüşüne devam etmesini beraberinde getirecektir.

Altın ithalatında düşüşe devam... Enerji ve altın dışı cari denge geçen sene Eylül'deki 8.1 milyar dolarlık fazlaya karşılık bu yıl 7.7 milyar dolar fazla verdi ve 12 aylık toplam enerji ve altın dışı fazla 50.6 milyar dolardan 50.3 milyar dolara hafif bir düşüş gerçekleştirdi. Hatırlatmak gerekirse Eylül'de altın ithalatı geçen senenin aynı ayına göre %36.9 düşüş göstermiş, enerji ithalatı %16.4 gerilemişti. Önümüzdeki aylarda da yavaşlayan ekonomik aktivitenin enerji talebini düşürmesini, azalan tüketim malı ithalatı ve zayıf da olsa canlanmaya başlayan ihracatla birlikte cari açığa düşüşün devam etmesini bekleriz. Bu doğrultuda yılsonunda cari açığın 10 milyar doların altında kalma olasılığı oldukça artmış durumda. Bu seviye tahmini GSYH'mize oran olarak %1.0'in altında bir seviyeye işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse geçen yıl cari denge %3.6 oranında bir açık vermişti.

Kredi kullanımında artış.... Geçen sene Eylül ayında görülen 7.2 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık bu yılın Eylül ayında sermaye girişi 2.5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bunun 0.6 milyar doları doğrudan yabancı yatırımlardan oluşurken 0.4 milyar dolarlık portföy girişi gerçekleşti. Eylül'de 3 milyar dolarlık borç senetlerine yabancı girişi olmasına rağmen portföy girişlerinin zayıf olmasında yurtiçi yerleşiklerin yurtdışı varlıklarındaki artış etkili oldu. Eylül'de banka dışı sektörler tarafından yurtdışında net varlık edinimi 2.6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aylık bazda diğer yatırımlar kalemine 1.5 milyar dolarlık giriş söz konusu olurken bunun en büyük kaynağı 3.3 milyar doları bankalar olmak üzere toplam 2.2 milyar dolarlık kredi kullanımı oldu. Eylül'de Temmuz'da cari fazla verilmesi ve sermaye girişi yaşanmasına rağmen rezervler 719 milyon dolar azaldı. Düşüşün nedeni aylık bazda 6.2 milyar dolar düzeyinde kaydedilen net hata noksan oldu.

Rezerv birikimine net hata noksan engeli.... 12 aylık toplam bazda sermaye girişi Eylül'de 45.7 milyar dolardan 41.1 milyar dolara geriledi. Bunun 22.0 milyar dolarını portföy yatırımları oluştururken Eurobond dahil tahvil piyasasına 36.0 milyar dolarlık giriş gerçekleşti. Tahvil piyasasına girişlerin 13.3 milyar doları banka Eurobondları, 15.2 milyar doları yurtiçinde ihraç edilen DİBS'lere olan yurtdışı talepten kaynaklandı. 12 aylık toplam bazda diğer yatırımlar 13.4 milyar dolar olurken bunun 20.9 milyar dolarını krediler oluşturdu. Bu dönemde hem bankalarda hem de banka dışı sektörlerde tahvil dahil kısa ve uzun vadeli borç çevirme oranlarının yükseldiğini görüyoruz. Bankacılık dış borç çevirme oranı 6 aylık hareketli toplam bazında Ağustos'tan Eylül'e %126.0'dan %130.5'e yükselirken banka dışı kesimde bu oranlar %134.0'ten %140.0'a artış şeklinde gerçekleşti. 12 aylık toplam bazda cari açığa önemli bir düşüş görülmesine karşın sermaye girişinin zayıflaması rezerv birikiminin 13.2 milyar dolardan 4.8 milyar dolara gerilemesine neden oldu. 41.1 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık 9.6 milyar dolarlık cari açık çok daha büyük bir rezerv birikimi oluşturması gerekirken 26.5 milyar dolarlık net hata ve noksan bu birikimin oluşmasını engelledi.

Perakende Satışlar (Eylül - 24)

Perakende satışlar Ağustos ayındaki %13,8'lik artışın ardından Eylül ayında yıllık bazda %15,9 artarken, endeks aylık bazda %2,3 artış gösterdi. Endeks aylık bazda üst üste dört aydır, yıllık bazda ise 52 aydır artıyor. Eylül sonu itibariyle tüketici kredisi faiz oranları %70'in üzerinde seyrederken, piyasa katılımcılarının bir yıl sonrası için enflasyon beklentisi %27,5, yıllık enflasyon ise TÜİK'in hesaplamasına göre %49,4 seviyesinde bulunuyor. Hane halkının bir yıllık enflasyon beklentisi ise %71,6 seviyesindeydi. Yüksek faiz oranlarına rağmen, tüketici kredilerindeki büyüme %30 civarında seyretmekte olup, bu durum yakın gelecekte sorunlu kredilere yol açma potansiyeline sahiptir. Özellikle ihtiyari olmayan harcamalarda kredi kartı satışlarındaki büyüme de güçlü bir şekilde devam etmektedir. Aylık bazda, oynaklığı ile bilinen bilgisayar, kitap ve telekomünikasyon ekipmanı satış hacimleri önceki aylarda sırasıyla %1,1 ve %6,3 artış gösterdikten sonra Eylül ayında %6,6 artmış, yıllık büyüme ise %40,1'e ulaşmıştır. Benzer şekilde, tıbbi ürünler ve kozmetik satışları aylık bazda %1,7 artarken, yıllık bazda %17,6 artış gösterdi. İnternet satışları Eylül ayında aylık %2,2 artışla güçlü ivmesini korurken, yıllık büyüme oranı %24,8'e yükseldi. Ayrıca, elektronik eşya ve mobilya satış hacimleri Eylül ayında bir önceki aya göre %2,7 arttı. Tekstil satışları da Eylül ayında aylık bazda %0,5 arttı. Yüksek enflasyon ortamı ve hacim artışının ardından, perakende ciro endeksi bir önceki aydaki %53,3'e kıyasla yıllık %50,7 artarken, Ağustos ayındaki %3,2'lik artışa kıyasla aylık %3,5'lik bir artış kaydetti. Yıllık ciro artışları alt sektörler arasında %16,9 ile %97,7 arasında değişmiştir. İstihdam piyasasındaki potansiyel zayıflama nedeniyle perakende satışların son aylarda yavaşlamasını bekliyorduk; ancak her iki sektör de ivmesini koruyarak en azından Eylül ayına kadar düşüş belirtisi göstermedi.

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
DAPGM	DAP GAYRİMENKUL GELİŞTİRME	16 Aralık 24
ALKLC	ALTINKILIÇ GIDA VE SÜT SANAYİ TİCARET A.Ş.	20 Aralık 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

13 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 (%)
MGROS	11,995	520	4.3%	2.871	13/11/24	16/04/24	449.13	0.6%
VERTU	-4,658	10	n.m.	0.200	15/11/24	31/10/24	37.62	0.5%
DGNMO	918	100	10.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	9.45	3.0%
VERUS	378	18	4.6%	0.250	20/11/24	30/10/24	269.00	0.1%
FROTO	66,647	5,000	7.5%	14.250	22/11/24	17/10/24	1,071.00	1.3%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	66.00	0.2%
SDTTR	438	49	11.1%	0.842	25/11/24	30/05/24	237.50	0.4%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	29.16	2.1%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	29/11/24	11/10/24	23.48	0.0%
TCELL	17,056	6,277	36.8%	2.853	05/12/24	02/05/24	95.95	3.0%
LIDER	826	21	2.5%	0.125	10/12/24	12/06/24	115.30	0.1%
FORTE	11	8	69.9%	0.120	11/12/24	10/07/24	48.10	0.2%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	117.60	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	47.50	0.5%
BIMAS	20,978	2,429	11.6%	4.000	18/12/24	27/06/24	471.00	0.8%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	26.72	0.3%
ATATP	148	30	20.1%	0.317	20/12/24	02/12/24	99.80	0.3%
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	237.50	0.2%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	62.90	0.9%
DCTTR	9	1	16.7%	0.011	31/12/24	11/10/24	23.48	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	13.90	1.8%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	8.26	1.1%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	13.90	1.8%
ELITE	175	6	3.7%	0.050	-	-	36.14	0.1%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	23.98	0.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	23.98	0.6%
PSGYO	1,371	293	21.3%	0.061	-	26/06/24	1.39	4.4%

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.