

02/12/2024

GÜNÜN YORUMU

İTO Ücretli Geçinme Endeksi, Kasım ayında önceki aya göre perakende fiyatlar %3,07, toptan fiyatlar ise %2,68 artış gösterdi. Yılın üçüncü çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %2,1 ile %2,4 olan piyasa konsensüsünün ve bizim tahminlerimizin hafif altında gerçekleşirken, çeyreklik büyüme -%0,2 olarak kaydedildi. Çin'de PMI, Kasım ayında Haziran'dan bu yana en yüksek seviye olan 51,5'e yükseldi. Japonya Merkez Bankası Başkanı Kazuo Ueda, faiz artışlarının yaklaştığını söyledi. Bugün Türkiye'de imalat PMI ve öncü dış ticaret rakamları açıklanacak. Yurt dışında çeşitli ülkelerin imalat PMI verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif satıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**3 ARALIK**

10:00 TÜFE&ÜFE (Kasım-24)

5 ARALIK

TCELL HBT 2.85TL

9 ARALIK

MAVI 3Ç24 finansalları

10 ARALIK

10:00 Sanayi Üretimi (Ekim-24)

10:00 İşsizlik Oranı (Ekim-24)

12 ARALIK

AMB Toplantısı

16 ARALIK

10:00 Bütçe Dengesi (Kasım-24)

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS/ COLA/ KCHOL/ SISE/ TAVHL

MAKRO HABERLER

GSYH (3Ç24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

2 Aralık 24

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,652	%0.1	%8.6	%20.3
BİST-30	10,614	-%0.3	%8.6	%22.8
BİST-BANKA	14,120	-%0.2	%17.8	%63.7
BİST-SINAI	12,787	%0.7	%5.5	-%0.7

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,355	%0.9	%2.5	%10.7
NIKKEI 225*	38,438	%0.6	%1.0	%15.0
Hang Seng*	19,433	%0.0	-%5.2	%15.5
Dow Jones	44,911	%0.4	%6.8	%23.9
S&P	6,032	%0.6	%5.3	%31.3
NASDAQ	19,218	%0.8	%5.4	%34.3
Almanya DAX	19,626	%1.0	%1.9	%19.7
İngiltere FTSE 100	8,287	%0.1	%1.3	%10.1
Fransa CAC 40	7,235	%0.8	-%2.3	-%1.5
Brezilya BOVESPA	125,668	%0.8	-%1.9	-%2.0
Hindistan SENSEX	79,645	-%0.2	-%0.1	%18.0
MSCI GOP Endeksi	1,079	-%0.1	-%3.9	%9.8

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.7020	%0.2	-%1.1	%19.9
EUR/TL	36.7289	%0.2	%2.3	%17.1
EUR/USD	1.0524	-%0.5	-%3.3	-%2.9
USD/JPY	150.63	-%0.6	%1.0	%2.3

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2625.5	-%0.7	-%4.1	%29.4
Gümüş (\$/ons)	30.1	-%1.6	-%7.2	%22.9
Brent (\$/varil)	72.2	%0.4	-%0.8	-%5.0
Buğday (\$/ton)	544.3	-%0.7	-%7.4	-%18.8

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.215	0.05 bp	-0.17 bp	0.02 bp
VIX	13.51	-%2.8	-%38.3	%7.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**BIMAS**

BIMAS, Cuma günü 100.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 11.5mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,89). Nötr.

CCOLA

Coca Cola İçecek yaptığı KAP açıklamasında 1 Aralık 2024 itibarıyla Sn. Burak Berki'nin Yatırımcı İlişkileri Müdürü ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliği görevlerine atandığını paylaşmıştır. Burak Berki daha önce AGHOL Yatırımcı İlişkileri'nde çalışmaktaydı. CCOLA'nın son yıllarda üst yönetim değişikliği söz konusu olmuştur ve yatırımcı ilişkilerindeki personel değişim oranı yükselmiştir. Halka açık paylarda yabancı yatırımcı oranı yüksek olan ve uzun vadeli güçlü büyüme hikayesi olan böyle bir şirket için istikrar ekstra önem arz etmektedir. Nötr.

KCHOL

Koç Holding, Yapı Kredi Bankası A.Ş.'de sahip olduğu payların satışına yönelik olarak QNB Grubu ile görüşmeler yapıldığı ve görüşmelerde son aşamaya geldiği haberlerinin gerçek olmadığını açıklamıştır.

SISE

Şişecam, ABD soda külü faaliyetleri kapsamında; Ciner Grubu'nun Şişecam Wyoming LLC şirketindeki %20,4 oranındaki dolaylı paylarının tamamının ve Pacific Soda LLC şirketindeki %40 ortaklık paylarının yine tamamının iş geliştirme bedeli dahil toplam 285,4mnUSD karşılığında devralınmasına yönelik müzakere sürecinin başlatılmasına karar verdi. Kimyasal segmentteki kurulu kapasitenin %70'i Amerika operasyonlarının altında. Soda külü başta ağırlıklı olmak üzere kimyasallar geliri 9A24'te konsolide cironun %23'ünü oluştururken (ilk sırada) FAVÖK tarafında da %50'sini oluşturuyor. 9A24 sonu borçluluğa baktığımızda ise 2,2mlrUSD net borç pozisyonunda olup Net Borç/ FAVÖK 3,3x ile yüksek bir seviyededir. Yüksek yatırım harcaması satışlar oranı, negatif serbest nakit akışı ve yüksek borçluluğa rağmen bu kararı almaları finansman yükü yaratacağından, kısa vadede finansalların bir süre daha baskı altında kalmasına sebep olabilecek iken uzun vadede olumlu olabilir.

TAVHL

Gürcistan'da AB yanlılarının protestoları hafta sonu da sürdü. Ülkeye ilişkin haber akışı ve gelişmeler TAV Havalimanları için katalist etkisi yaratabilir. TAV, Gürcistan'da iki havalimanını 2027'ye kadar işletme hakkına sahiptir ve 2027 sonrası da operasyonlarını sürdürmeyi amaçlamaktadır. 9A24 verilerine göre Gürcistan Havalimanları FAVÖK rakamı 77mn EUR'dur ve konsolide TAV rakamındaki payı %19'dur. Hafif negatif.

MAKRO HABERLER**GSYH (3Ç24)**

3Ç2024 GSYH büyümesi %2,1 kaydedildi... Yılın üçüncü çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %2,1 ile %2,4 olan piyasa konsensüsünün ve bizim tahminlerimizin hafif altında gerçekleşirken, çeyreklik büyüme -%0,2 olarak kaydedildi. İkinci çeyrek büyüme rakamı da bir önceki çeyrekte açıklanan %2,5'ten %2,4'e revize edilirken, bir önceki çeyrekteki %0,1 olan çeyreklik büyüme %0,2'lik daralmaya revize edildi. Bu, Türkiye ekonomisinin iki çeyrektir üst üste GSYH daralması kaydettiği ve dolayısıyla 2024'ün üçüncü çeyreğinde 'teknik resesyonda' olduğu anlamına gelmektedir. Bu arada, mevsimsellikten arındırılmış yıllık GSYH büyümesi, geçen yıla kıyasla daha fazla iş günü olması nedeniyle %1,9 olarak gerçekleşti. Sonuç olarak büyüme oranı üst üste ikinci kez %3'ün altında kaldı. Büyüme kompozisyonu henüz tam olarak sağlıklı bir yapıya kavuşmadı. Üçüncü çeyrek büyümesine hem iç hem de dış talep katkıda bulunurken, yatırımlar yıllık bazda daraldı. Bu arada 4 çeyreklik yuvarlanan GSYH büyüklüğü, bir önceki çeyrekteki 1.202 milyar dolardan 1.261 milyar dolara yükselerek tüm zamanların en yüksek GSYH büyüklüğüne işaret etti. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerinin iç talep üzerinde baskı yaratması nedeniyle 2024'ün son çeyreği ve 2025'in ilk yarısında büyümenin zayıf kalmasını bekliyoruz. TCMB'den beklenen faiz indirimleri nihayetinde büyümeyi destekleyebilecek olsa da, etkilerinin hemen görülmesi beklemiyoruz.

İthalatta kayda değer daralma... Hane halkı tüketimi 3Ç24'te %3,1 artarken, kamu harcamaları bütçe rakamlarında kaydedilen yüksek harcamalara rağmen %0,9 daraldı. Hane halkı tüketiminin GSYH büyümesine katkısı 1,8 puan olurken, kamu harcamalarının etkisi -0,2 puan oldu. TCMB'nin Temmuz 2023-Mart 2024 arasında 4150 baz puanlık faiz artırımına rağmen, hane halkı tüketimi dirençli kalmaya devam etti ve çeyreklik bazda yalnızca %0,27 oranında daraldı. İhracat (turizm dahil) yıllık bazda sadece %0,8 artarken, ithalat %9,6 oranında daralmış; böylece dış talep GSYH büyümesine 3,1 puan katkı sağlamıştır. Euro Bölgesi ekonomisindeki yavaşlama, ihracat büyümesinin yavaşlamasında ana etken olurken, turizm faaliyeti nispeten güçlü seyretti. Üçüncü çeyrekte yatırımlar, makine ve teçhizat yatırımlarındaki %8,6'lık düşüşün etkisiyle %0,8 oranında daralırken, inşaat yatırımları depremden etkilenen bölgenin yeniden inşasının etkisiyle %9,4 oranında artış gösterdi.

İnşaat sektörü yine güçlü büyüdü... İnşaat sektörü, depremden etkilenen bölgenin yeniden inşası ve kentsel dönüşümün önemli rol oynamasıyla birlikte üçüncü çeyrekte %9,2 büyürken, son 8 çeyrektir güçlü bir performans sergiliyor. Merkezi hükümetin depremden etkilenen bölgenin yeniden inşası için 2023 yılında 800 milyar TL, 2024 yılında ise Orta Vadeli Program'a göre 1,0 trilyon TL'den fazla harcama yapacağını hatırlatalım. Finansal sektörün büyümesi, geçen yılın görece yüksek bazına rağmen yıllık %6,2'lik artışla ivme kazandı. Öte yandan, imalat sektörü üçüncü çeyrekte yıllık bazda %2,2'lik daralma ile zayıf seyrini sürdürürken, bu durum sanayi üretim rakamlarında da kendini göstermişti. Tarım sektöründeki büyüme, muhtemelen ılımlı hava koşulları ve TMO'ya yapılan yüklü devlet transferleri nedeniyle ivme kazandı. Hizmet sektörü geçen yılki yüksek baz nedeniyle yıllık bazda %1,4 oranında büyüdü.

Çalışanların ücretlerinin payı azaldı... Çalışanların ücretlerinin cari fiyatlarla Gayri Safi Katma Değer içindeki payı bir önceki çeyrekteki %40,4 iken 3Ç2024'te %36,4 oldu. Diğer taraftan, net işletme artığı/karma gelirin payı bir önceki çeyrek %38,0 iken bu çeyrekte %45,1 oldu.

Önümüzdeki dönemde büyüme zayıf seyredecek... Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 2024 yılı büyüme beklentisi %3,1 ile bizim beklentimiz olan %2,8'in biraz üzerinde yer alıyor. 2025 yılı için beklentiler %2,7 olan tahminimizin üzerinde %3,2'dir. Özellikle deprem harcamalarındaki düşüş nedeniyle inşaat sektörü kaynaklı zayıf bir büyüme yılı bekliyoruz. Aralık ayı gibi erken bir faiz indirimi riskine rağmen, 2025 yılı boyunca devam edecek olan yüksek faiz ortamı hane halkı tüketimini sınırlayan bir diğer faktör olacaktır.

Temettü Tablosu

2 Aralık 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 (%)
TCELL	17,056	6,277	36.8%	2.853	05/12/24	02/05/24	90.55	3.2%
LIDER	826	21	2.5%	0.125	10/12/24	12/06/24	126.50	0.1%
ELITE	175	6	3.7%	0.050	11/12/24	29/08/24	36.46	0.1%
FORTE	11	8	69.9%	0.120	11/12/24	10/07/24	48.00	0.2%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	156.20	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	51.80	0.5%
BIMAS	20,978	2,429	11.6%	4.000	18/12/24	27/06/24	473.50	0.8%
ALKLC	75	10	13.3%	0.089	20/12/24	16/09/24	30.62	0.3%
ATATP	148	30	20.1%	0.317	20/12/24	02/12/24	93.90	0.3%
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	226.30	0.2%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	65.05	0.9%
CMEN	1,198	712	59.5%	8.179	26/12/24	25/12/24	417.00	2.0%
DCTTR	10	1	14.1%	0.011	31/12/24	11/10/24	24.70	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	14.47	1.7%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	9.23	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	14.47	1.7%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	27.60	0.5%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	27.60	0.5%
PSGYO	1,371	293	21.3%	0.061	-	26/06/24	1.64	3.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
TRCAS	TURCAS PETROL A.Ş.	10 Aralık 24
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	11 Aralık 24
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	12 Aralık 24
ZEDUR	ZEDUR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	12 Aralık 24
DURKN	DURUKAN ŞEKERLEME SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	13 Aralık 24
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	15 Aralık 24
DAPGM	DAP GAYRİMENKUL GELİŞTİRME	16 Aralık 24
CANTE	ÇAN2 TERMİK A.Ş.	17 Aralık 24
LOGO	LOGO YAZILIM	18 Aralık 24
ODAS	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ	18 Aralık 24
SKTAS	SÖKTAŞ TEKSTİL	18 Aralık 24
SURGY	SUR TATİL EVLERİ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	18 Aralık 24
MEGAP	MEGA POLİETİLEN KÖPÜK	19 Aralık 24
ALKLC	ALTINKILIÇ GIDA VE SÜT SANAYİ TİCARET A.Ş.	20 Aralık 24
GSRAY	GALATASARAY SPOR TİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	20 Aralık 24
SEGMN	SEĞMEN KARDEŞLER GIDA ÜRETİM VE AMBALAJ SANAYİ A.Ş.	20 Aralık 24
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	20 Aralık 24
ULKER	ÜLKER BİSKÜVİ	24 Aralık 24
BMSCH	BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	25 Aralık 24
CMENT	ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO	25 Aralık 24
KRVGD	KERVAN GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş.	25 Aralık 24
CRDFA	CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.	27 Aralık 24
EUHOL	EURO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	27 Aralık 24
TLMAN	TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ	27 Aralık 24
ULKER	ÜLKER BİSKÜVİ	29 Aralık 24

Kaynak: BİST

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.