

12/12/2024

GÜNÜN YORUMU

Perakende satışlar Eylül ayındaki %15,9'luk artışın ardından Ekim ayında yıllık bazda %15,0 artarken, endeks aylık bazda %0,2 artış gösterdi. İnşaat maliyet endeksi Ekim ayında yıllık bazda %37,9 artarak Mayıs 2021'den bu yana en düşük artışı kaydederken, aylık artış %1,5 oldu. ABD'de TÜFE enflasyonu beklentilere paralel şekilde %0,2'den %0,3'e yükselirken yıllık enflasyon da yine beklentilere paralel şekilde %2,6'dan %2,7'ye yükseldi. Bugün Türkiye'de ödemeler dengesi istatistikleri yayımlanacak. Yurt dışında Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**12 ARALIK**

AMB Toplantısı

16 ARALIK

10:00 Bütçe Dengesi (Kasım-24)

18 ARALIK

BIMAS HBT 4.00TL

Fed Toplantısı

23 ARALIK

FTSE Endeks değişiklikleri efektif olacak

26 ARALIK

14:00 PPK Kararı

SEKTÖR HABERLERİ

Cam

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS/ PGSUS/ SAHOL

MAKRO HABERLER

Perakende Satışlar (Ekim - 24)

İnşaat Maliyet Endeksi (Ekim-2024)

ABD Enflasyonu (Kas-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

12 Aralık 24

Beklenti

Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,058	-%0.4	%9.0	%29.8
BİST-30	11,060	-%0.3	%8.5	%32.4
BİST-BANKA	14,559	-%1.6	%14.9	%63.9
BİST-SINAI	13,313	-%0.6	%8.2	%9.5

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,450	%0.5	%0.8	%14.9
NIKKEI 225*	39,871	%1.3	%1.3	%21.4
Hang Seng*	20,410	%1.3	%2.8	%24.6
Dow Jones	44,149	-%0.2	%0.5	%20.7
S&P	6,084	%0.8	%1.7	%31.0
NASDAQ	20,035	%1.8	%3.9	%37.9
Almanya DAX	20,399	%0.3	%7.2	%21.5
İngiltere FTSE 100	8,302	%0.3	%3.4	%10.1
Fransa CAC 40	7,423	%0.4	%2.7	-%1.6
Brezilya BOVESPA	129,593	%1.1	%1.5	%2.5
Hindistan SENSEX	81,515	%0.0	%3.6	%17.2
MSCI GOP Endeksi	1,108	-%0.3	%0.5	%13.5

DOVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.8805	%0.1	-%1.5	%20.2
EUR/TL	36.6374	-%0.2	-%0.6	%16.9
EUR/USD	1.0508	%0.1	-%1.1	-%2.6
USD/JPY	152.35	%0.1	%1.5	%4.7

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2714.9	-%0.1	%4.5	%37.1
Gümüş (\$/ons)	32.1	%0.6	%4.5	%40.9
Brent (\$/varil)	73.7	%0.2	%2.8	%1.0
Buğday (\$/ton)	560.8	-%0.4	-%1.1	-%16.6

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	0.01 bp	-0.14 bp	0.08 bp
VIX	13.58	-%4.2	-%7.7	%12.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

SEKTÖR HABERLERİ**Cam**

Resmî gazetede yayınlanan karar göre, İran İslam Cumhuriyeti menşeli düzcamlar ithalatında geçici koruma önlemi uygulanmasına ilişkin karar alındı. Hatırlatmak gerekirse, İran'a karşı ithalat önlemi ilk defa 2018'de devreye alındı. Takip eden üç yılın sonunda yenilendi. 2022 için uygulamada olan ton başına 42 USD, 2023 için 40 USD ve 2024 için 38 USD seviyesindeydi. Önlem bitiş tarihi 11 Aralık tarihli olduğu için tekrar bir değerlendirme yapılması ve belki de kararın uzatılması söz konusu. Bu dönem için ise 36 USD'lik ek vergiyle geçici bir önlem devreye alınmış oldu. İran'ın, Türkiye'ye ithalat yapan ülkeler arasında payı oldukça sınırlı olduğunu hatırlatalım. Her ne kadar İran'dan ithal edilen düzcamların payı sınırlı olsa da İran'dan ithal edilen düşük maliyetli ve dolayısıyla düşük fiyatlı üreticiye istinaden ek vergi konuluyor olmasını SISE için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ**BIMAS**

BIMAS, dün 179.617 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 12.2mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %2,00). Nötr.

PGSUS

Pegasus'un dün akşamki KAP açıklamasına göre şirket, Kasım'da yıllık %20'lik artışla 3.0mn yolcu taşımıştır. İç hat yolcu büyümesi %10, dış hat yolcu büyümesi ise %28'dir. Şirketin Kasım'da yıllık kapasite artışı %21'dir (iç hat: +%5, dış hat: +%25). Kasım 2024 doluluk oranı %87.0 ile Kasım 2023'teki %85.4'ün üzerindedir. Şirketin 11A24'te yıllık yolcu ve ASK artışları sırasıyla %17 ve %15 (2024 için şirket beklentisi %12-14)'tir. İlk on bir ayda toplam doluluk oranı %87.9'la 2023'ün aynı döneminin 3.0pp üzerindedir. Hafif olumlu.

SAHOL

Sabancı Holding %100'üne sahip olduğu Exsa Gayrimenkul Proje Geliştirme A.Ş. (Exsa) şirketini tüm aktifleri ve pasifleriyle bir diğer %100 bağlı ortağı Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım A.Ş. (Tursa)'ya devretmiştir. Bu birleşme işlemi 31/10/2024 tarihli tescil işlemiyle tamamlanmıştır. Bununla beraber Sabancı Holding yine %100'üne sahip olduğu Ankara Entegrasyonel Otelcilik A.Ş. (AEO)'nun %76,84'lük payının Tursa'ya devrine ilişkin karar almış ve devir işlemi 11/12/2024 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Yapılan işlemler sonucunda Exsa ve AEO'ya ait varlıklar Tursa üzerinden dolaylı olarak Sabancı Holding portföyünde bulunmaya devam edecektir. Bu sebeple bu işlemlerin Sabancı Holding'in konsolide finansal tabloları üzerinde hiçbir etkisi olmayacaktır. Haberi nötr olarak yorumluyoruz.

MAKRO HABERLER**Perakende Satışlar (Ekim - 24)**

Perakende satışlar Eylül ayındaki %15,9'luk artışın ardından Ekim ayında yıllık bazda %15,0 artarken, endeks aylık bazda %0,2 artış gösterdi. Endeks aylık bazda üst üste beş aydır, yıllık bazda ise 53 aydır artıyor. Ekim sonu itibarıyla tüketici kredisi faiz oranları %70'in üzerinde seyrederken, piyasa katılımcılarının bir yıllık enflasyon beklentisi %27,4, yıllık enflasyon ise TÜİK'in hesaplamasına göre %48,6 seviyesindedir. Hane halkının bir yıllık enflasyon beklentisi ise %67,2 seviyesindeydi. Yüksek faiz oranlarına rağmen, tüketici kredilerindeki büyüme %30 civarında seyretmekte olup, bu durum yakın gelecekte sorunlu kredilere yol açma potansiyeline işaret etmektedir. Özellikle ihtiyari olmayan harcamalarda kredi kartı satışlarındaki büyüme de güçlü bir şekilde devam etmektedir. Aylık bazda, oynaklığıyla bilinen bilgisayar, kitap ve telekomünikasyon ekipmanı satış hacimleri, önceki aylarda sırasıyla %1,3 ve %6,9 artış gösterdikten sonra Ekim ayında %0,2 azalırken, yıllık büyüme %37,3 olarak gerçekleşmiştir. Benzer şekilde, tıbbi ürünler ve kozmetik satışları aylık bazda %2,1 düşerken, yıllık bazda %10,2 arttı. İnternet satışları Ekim ayında aylık %0,6 artışla güçlü ivmesini korurken, yıllık büyüme oranı %19,9'a geriledi. Ayrıca, elektronik eşya ve mobilya satış hacimleri Ekim ayında aylık bazda %0,4 arttı. Tekstil satışları da Ekim ayında aylık bazda %0,4 arttı. Yüksek enflasyon ortamı ve hacim artışının ardından, perakende ciro endeksi bir önceki aydaki %51,3'e kıyasla yıllık bazda %52,6 artarken, Eylül ayındaki %3,7'lik artışa kıyasla aylık bazda %4,2'lik bir yükseliş kaydetti. Yıllık ciro artışları alt sektörler arasında %22,6 ile %99,0 arasında değişiklik gösterdi.

İnşaat Maliyet Endeksi (Ekim-2024)

İnşaat maliyet endeksi Ekim ayında yıllık bazda %37,9 artarak Mayıs 2021'den bu yana en düşük artışı kaydederken, aylık artış %1,5 oldu. Bu artış Eylül ayındaki %38,9'luk yıllık artışın ardından gerçekleşti. Ekim ayında malzeme fiyatları yıllık bazda %30,7 artarken, TL'nin yabancı para birimleri karşısındaki dirençli performansı sayesinde aylık artış %1,7 oldu. Bu arada, alüminyum, bakır ve çelik fiyatları dolar bazında yıllık bazda artış gösterdi. Diğer taraftan, işgücü maliyetleri, hem ücretlerdeki gecikmeli artış hem de mevcut işçi sayısını azaltan inşaat sektöründeki canlı koşullar nedeniyle yıllık bazda %55,6 oranında artmıştır. Orta vadeli programa göre, hükümetin depremle ilgili harcamaları 2025 yılında reel olarak azalacak ve bu da önümüzdeki dönemde işgücü maliyetlerini hafifletebilecektir. İleriye bakıldığında, inşaat enflasyonunun daha da düşmesi muhtemeldir ve bu da daha uygun fiyatlı bir konut piyasası yaratılmasına yardımcı olacaktır.

ABD Enflasyonu (Kas-24)

ABD'de TÜFE enflasyonu beklentilere paralel şekilde %0.2'den %0.3'e yükselirken yıllık enflasyon da yine beklentilere paralel şekilde %2.6'dan %2.7'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0.3, yıllık bazda ise %3.3 seviyesinde sabit kaldı. ABD enflasyonu geçen yıldan gelen baz etkisiyle iki aydır üst üste önceki aya göre artış gösteriyor. Aylık enflasyondaki artışta endeksin %40'ını oluşturan barınma enflasyonunun %0.3 olarak gerçekleşmesi etkili olurken yıllık enflasyondaki artışta gıda fiyatlarının %2.4 artması ve de enerji ile yeni araç fiyatlarında düşüşün geçen aya nazaran daha düşük seviyede gerçekleşmesi etkili oldu. Kasım'da yıldan yıla barınma enflasyonu %4.9'dan %4.7'ye, ulaştırma enflasyonu ise %8.2'den %7.1'e geriledi. Enflasyondaki artış beklentilere paralel gerçekleştiği için FED'in 18 Aralık'taki FOMC toplantısında 25 baz puan faiz indirimi beklentilerini değiştirmeyecektir.

Temettü Tablosu

12 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 (%)
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	165.60	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	56.55	0.4%
ATATP	148	30	20.1%	0.317	18/12/24	02/12/24	91.85	0.3%
BIMAS	20,978	2,429	11.6%	4.000	18/12/24	27/06/24	538.00	0.7%
ALKLC	75	10	13.3%	0.089	20/12/24	16/09/24	33.68	0.3%
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	219.10	0.3%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	66.10	0.9%
CMEN	1,198	712	59.5%	8.179	26/12/24	25/12/24	463.25	1.8%
PSGYO	1,371	100	7.3%	0.021	27/12/24	26/06/24	1.55	1.3%
DCTTR	10	1	14.1%	0.011	31/12/24	11/10/24	27.68	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	14.34	1.7%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	9.59	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	14.34	1.7%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	28.10	0.5%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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 SINAİ 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
IDGYO	İDEALİST GYO	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
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	28 Aralık 24
ULKER	ÜLKER BİSKÜVİ	29 Aralık 24
AHSGY	AHES GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	30 Aralık 24
PSGYO	PASİFİK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	30 Aralık 24
BRSAN	BORUSAN MANNESMANN	31 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.