

13/12/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Ekim ayında cari denge 1.9 milyar dolar fazla vererek 12 aylık toplam açığın 9.55 milyar dolardan 7.68 milyar dolara gerilemesine neden oldu. TCMB'nin brüt rezervleri 6 Aralık haftasında 1,7 milyar dolar artarak 159,4 milyar dolara yükseldi. Avrupa Merkez Bankası, piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarında dördüncü kez indirmeye giderek mevduat faizini 25 baz puanlık bir düşüşle %3 seviyesine çekti. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında Euro Bölgesi sanayi üretimi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif satıcı bir görünüm sergilerken, ABD vadellileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****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

**31 ARALIK**

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Kasım-24)

**03 Ocak**

10:00 TÜFE&amp;ÜFE (Aralık-24)

**PİYASA HABERLERİ**

Yabancı İşlemler

**ŞİRKET HABERLERİ**

BIMAS

**MAKRO HABERLER**

Ödemeler Dengesi (Ekim-24)

Parasal Göstergeler (6 Aralık, 2024)

AMB Faiz Kararı

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

13 Aralık 24

Beklenti Önceki

**PİYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,059	%0.0	%8.2	%33.6
BİST-30	11,037	-%0.2	%7.2	%35.7
BİST-BANKA	14,562	%0.0	%12.0	%65.5
BİST-SINAI	13,324	%0.1	%8.0	%13.5

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	3,407	-%1.6	-%0.9	%14.8
NIKKEI 225*	39,460	-%1.0	%1.9	%19.8
Hang Seng*	20,022	-%1.8	%1.0	%23.4
Dow Jones	43,914	-%0.5	-%0.1	%18.4
S&P	6,051	-%0.5	%1.1	%28.6
NASDAQ	19,903	-%0.7	%3.5	%35.1
Almanya DAX	20,426	%0.1	%7.5	%21.8
İngiltere FTSE 100	8,312	%0.1	%3.5	%10.1
Fransa CAC 40	7,421	%0.0	%2.8	-%1.5
Brezilya BOVESPA	126,042	-%2.7	-%1.3	-%2.6
Hindistan SENSEX	80,156	-%1.4	%3.2	%15.2
MSCI GOP Endeksi	1,113	%0.4	%1.8	%14.3

**DÖVİZ PİYASALARI**

USD/TL	34.8954	%0.0	-%1.7	%20.4
EUR/TL	36.5968	-%0.1	-%0.8	%16.0
EUR/USD	1.0462	-%0.1	-%1.0	-%3.8
USD/JPY	152.97	-%0.2	%1.6	%7.1

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2687.6	%0.3	%4.5	%32.5
Gümüş (\$/ons)	30.9	-%0.3	%2.0	%29.8
Brent (\$/varil)	73.4	%0.0	%2.0	-%0.7
Buğday (\$/ton)	558.0	-%0.1	%0.3	-%15.1

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	-0.01 bp	-0.13 bp	0.31 bp
VIX	13.92	%2.5	-%0.7	%14.2

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

## PİYASA HABERLERİ

### Yabancı İşlemler

**Kasım ayı yabancı yatırımcı işlemleri:** Yabancı yatırımcılar Kasım ayında 116mnUSD'lik net alış yaptı. En çok net fon girişi olan hisseler YKBNK (72mnUSD), AKBNK (66mnUSD) ve ASTOR (40mnUSD) oldu. En çok satılan hisseler ise PGSUS (-42mnUSD), TUPRS (-40mnUSD) ve MGROS (-39mnUSD) oldu.

## ŞİRKET HABERLERİ

### BIMAS

BİM, dünkü açıklamasında pay geri alım işlemleri neticesinde, 24.10.2024 – 11.12.2024 tarihleri arasında ortalama 488,11 TL hisse fiyatından 2.000.000 adet hisse alım işlemi gerçekleştirildiğini ve pay geri alım programının tamamlandığını paylaşmıştır. 23 Ekim 2024 tarihinde yapılan açıklamada; yeni bir pay geri alım programı başlatıldığı, program dahilinde geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısının 2mn adet geri alım için ayrılacak fonun Şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere en fazla 1 milyar TL olarak belirlendiği belirtilmişti. Şirketin geçmiş yıllarda başlattığı pay geri alım programlarından elde edilen hisselerle birlikte sahip olduğu BIMAS payları 12.200.000 adede ulaşmıştır ve bu payların Şirket sermayesine oranı %2,01 olmuştur. Koşulu önceden açıklansa da geri alım programının bitişi hissed hafif baskı unsuru olabilir. Önümüzdeki dönemde açıklanması durumunda yeni geri alım programları hisse performansına destek sağlayabilir.

## MAKRO HABERLER

### Ödemeler Dengesi (Ekim-24)

**12 aylık cari açık 7.7 milyar dolar...** Ekim ayında cari denge 1.9 milyar dolar fazla vererek 12 aylık toplam açığın 9.55 milyar dolardan 7.68 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Bu seviye Aralık 2021'den bu yana en düşük açık seviyesine işaret ediyor. Ekim ayının cari fazlasında toplam mal ihracatının %4.9 artışla 23.4 milyar dolara yükselmesine karşılık toplam mal ithalatının %1.3 düşüşle 26.9 milyar dolara gerilemesi ve de turizm gelirlerinin geçen seneye göre %14.3 artışla 5.1 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Kasım öncü dış ticaret verilerinin dış ticaret açığında geçen senenin aynı ayına göre 1.4 milyar dolara yakın biri artışa işaret etmesi cari açığın Kasım ayında hafif bir bozulma gösterebileceğine ve yılı 10 milyar doların hafif altında kapatabileceğini düşündürüyor. 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.

**Altın ithalatında yavaşlayan düşüş...** Enerji ve altın dışı cari denge geçen sene Ekim'deki 4.9 milyar dolarlık fazlaya karşılık bu yıl 7.2 milyar dolar fazla verdi ve 12 aylık toplam enerji ve altın dışı fazla 50.4 milyar dolardan 52.7 milyar dolara yükseldi. Hatırlatmak gerekirse Ekim'de altın ithalatı geçen senenin aynı ayına göre %7.85 düşüş göstermiş, enerji ithalatı %7.3 gerilemişti. Altın ithalatı geçen senenin aynı ayına göre son 6 aydır düşüş göstermekle birlikte Ekim'de bu oran en düşük seviyeye geldi. Altın ithalatında düşüşün yavaşlaması ve küresel ekonomik görünümün henüz ihracatı destekler bir görüntü sergilememesi önümüzdeki aylarda cari açıda düşüşün önünü kesebilir.

**Bankaların kredi kullanımında kuvvetli seyir...** Geçen sene Ekim ayında görülen 3.2 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık bu yılın Ekim ayında da sermaye girişi aynı seviyede gerçekleşti. Ancak geçen seneden farklı olarak doğrudan yabancı yatırımlarda 204 milyon dolarlık bir çıkış görülürken (geçen sene 830 milyon dolar girişe karşılık) portföy yatırımları aracılığıyla 587 milyon dolarlık giriş gerçekleşti. Geçen sene Ekim'de portföy yatırımlarından 656 milyon dolarlık çıkış söz konusu olmuştu. Bu artışta geçen sene 336 milyon dolar seviyesindeki borç senetlerinin kamu ve özel sektör eurobond ihraçları ağırlıklı olarak 6.1 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Diğer yatırımlar kanalıyla geçen senenin aynı dönemdeki 3 milyar dolarlık girişe yakın şekilde bu yıl 2.8 milyar dolarlık sermaye girişi oluştu. Ancak geçen sene bu giriş ağırlıklı olarak mevduat artışı kaynaklı gerçekleşirken bu yıl kredi kullanımı kaynaklı gerçekleşti. Geçen sene 3.2 milyar dolarlık mevduat artışı bu sene 744 milyon dolar olarak gerçekleşirken bu yıl ağırlıklı bankalar olmak üzere 4.3 milyar dolarlık kredi kullanımı gerçekleşti. Geçen sene Ekim'de kredi kullanımı 377 milyon dolar düzeyinde kalmıştı. Ekim'de cari fazla verilmesi ve sermaye girişi yaşanması aylık bazda 4.9 milyar dolarlık rezerv birikimi gerçekleşmesini sağladı; 184 milyar dolarlık çıkış ise net hata noksan olarak kaydedildi.

**Banka borç çevirme oranlarında artış....** 12 aylık toplam bazda sermaye girişi Ekim'de 34.7 milyar dolardan 34.8 milyar dolara hafif bir artış gösterdi. Bunun 19.1 milyar dolarını portföy yatırımları oluştururken eurobond dahil tahvil piyasasına 41.7 milyar dolarlık giriş gerçekleşti. Tahvil piyasasına girişlerin 14.7 milyar doları banka eurobondları, 16.2 milyar doları ise yurtiçinde ihraç edilen DİBS'lere olan yurtdışı talepten kaynaklandı. 12 aylık toplam bazda diğer yatırımlar 11.0 milyar dolar olurken bunun 23.6 milyar dolarını banka kredileri oluşturdu. Bu dönemde bankalarda tahvil dahil kısa ve uzun vadeli borç çevirme oranlarının yükseldiğini, banka dışı sektörlerde ise hafif azaldığını görüyoruz. Bankacılık dışı borç çevirme oranı 6 aylık toplam bazda Eylül'den Ekim'e %130.5'tan %139.2'ye yükselirken banka dışı kesimde bu oranlar %139.6'dan %139.4'e hafif düşüş şeklinde gerçekleşti. 12 aylık toplam cari açıkta görülen önemli düşüşün yanı sıra sermaye girişinin kuvvetli kalmaya devam etmesi rezerv birikiminin Eylül'deki 4.8 milyar dolar seviyesinden Ekim'de 9.4 milyar dolara yükselmesine neden oldu. Ekim ayında 34.8 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık 7.7 milyar dolarlık cari açık çok daha büyük bir rezerv birikimi oluşturması gerekirken 17.5 milyar dolarlık net hata ve noksan bu birikimin oluşmasını engelledi.

### **Parasal Göstergeler (6 Aralık, 2024)**

TCMB'nin brüt rezervleri 6 Aralık haftasında 2,2 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklanmak üzere 1,7 milyar dolar artarak 159,4 milyar dolara yükselirken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 18,3 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 18,0 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 53,1 milyar dolardan 54,2 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 65,9 milyar dolardan 66,8 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 34,7 milyar dolardan 37,4 milyar dolara yükseldi.

Yurtdışında yerleşik kişiler 6 Aralık haftasında 228 milyon dolarlık hisse senedi ve 377 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 33,1 milyar dolardan 35,9 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 27,8 milyar dolardan 27,4 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,34 seviyesinden %10,27'ye geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,8 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 21,7 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 386 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 20,5 milyar dolar olurken, bunun 22,4 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti. Buna ek olarak, yurt dışı yerleşiklerin 6 Aralık haftasında swap kanalıyla 1,4 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 6 Aralık haftasında 2,4 milyar dolar, gerçek kişilerin döviz mevduatı ise 0,6 milyar dolar azaldı. Böylece TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 191,9 milyar dolara geriledi. Pariteden arındırılmış verilere göre, şirketlerin YP mevduatı 2,2 milyar dolar, gerçek kişilerin YP mevduatı ise 0,5 milyar dolar azaldı. Ayrıca, döviz korumalı mevduatlar haftalık bazda 13,5 milyar TL azalarak dolar bazında 34,4 milyar dolara geriledi.

### **AMB Faiz Kararı**

Avrupa Merkez Bankası (AMB), piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarında dördüncü kez indirime giderek mevduat faizini 25 baz puanlık bir düşüşle %3 seviyesine çekti. Karar metninde, enflasyonun %2'lik hedef seviyesine yakın bir düzeyde istikrar kazandığı vurgulandı. Ancak, büyümenin momentum kaybettiğine ve ekonominin zayıflama eğiliminde olduğuna dikkat çekildi. Basın toplantısında, küresel ticarete yaşanabilecek daha fazla gerginlik riskine dikkat çeken AMB, bu tür gelişmelerin ihracatı azaltarak ve küresel ekonomiyi zayıflatarak avro bölgesindeki büyümeyi olumsuz etkileyebileceğini belirtti. Başkan Christine Lagarde, özellikle Trump dönemindeki ticaret tarifelerinin en azından kısa vadede enflasyonist etki yaratma ihtimalinin yüksek olduğunu ifade etti. Enflasyon projeksiyonları konusunda AMB, manşet enflasyonun 2024 yılında ortalama %2,4, 2025 yılında %2,1, 2026 yılında %1,9 ve 2027 yılında %2,1 seviyelerinde gerçekleşmesini beklediğini açıkladı. Yıllık enflasyonun Kasım ayında %2,3'e yükseldiği, bu artışın büyük ölçüde enerji fiyatlarıyla ilgili baz etkilerinden kaynaklandığı ifade edildi. Önümüzdeki dönem para politikası duruşu ile ilgili olarak Başkan Lagarde 50 baz puanlık indirimin konuşulduğunu ancak kişisel olarak piyasada Ocak'ta bir indirim fiyatlaması görmediğini belirtti. Henüz enflasyon hedefine ulaşılmadığını belirten Lagarde enflasyonla ilgili risklerin halen iki yönlü olduğunu da söyledi.

## Temettü Tablosu

13 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	150.10	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	57.10	0.4%
ATATP	148	30	20.1%	0.317	18/12/24	02/12/24	92.35	0.3%
BIMAS	20,978	2,429	11.6%	4.000	18/12/24	27/06/24	536.00	0.7%
ALKLC	75	10	13.3%	0.089	20/12/24	16/09/24	33.88	0.3%
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	220.00	0.3%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	66.40	0.8%
CMEN	1,198	712	59.5%	8.179	26/12/24	25/12/24	490.00	1.7%
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	27.94	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	14.27	1.7%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	9.66	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	14.27	1.7%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	28.02	0.5%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

**Genel Kurul Tarihleri**

<b>Kod</b>	<b>Şirket</b>	<b>Tarih</b>
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
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.