

17/12/2024

## GÜNÜN YORUMU

Merkezi yönetim bütçesi Kasım ayında 16.6 milyar TL açık vererek geçen senenin aynı ayındaki 75.6 milyar TL'lik bütçe fazlasına kıyasla önemli bir bozulma gösterdi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, 2024 yılında devam eden KKM hesaplarından herhangi bir zarar söz konusu değildir dedi. Bugün Türkiye'de Kasım ayı konut fiyat endeksi yayımlanacak. Yurt dışında ABD perakende satışlar ve sanayi üretimi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif satıcı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 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)

## ŞİRKET HABERLERİ

GARAN/ ISCTR/ YKBNK

## MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Kas-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
17 Aralık 24		Bekleni	Önceki	
<b>PİYASA KAPANIŞLARI</b>				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,998	-%1.3	%6.5	%25.1
BİST-30	10,933	-%1.5	%5.5	%26.2
BİST-BANKA	14,323	-%1.5	%9.5	%52.3
BİST-SINAI	13,350	-%0.9	%7.0	%8.2
<b>YURTDIŞI PİYASALAR</b>				
Shanghai Comp*	3,360	-%0.8	%0.9	%14.2
NIKKEI 225*	39,421	-%0.1	%2.0	%19.6
Hang Seng*	19,669	-%0.6	%1.2	%17.1
Dow Jones	43,717	-%0.3	%0.6	%17.2
S&P	6,074	%0.4	%3.5	%28.7
NASDAQ	20,174	%1.2	%8.0	%36.2
Almanya DAX	20,314	-%0.5	%5.7	%21.3
İngiltere FTSE 100	8,262	-%0.5	%2.5	%9.1
Fransa CAC 40	7,357	-%0.7	%1.2	-%3.2
Brezilya BOVESPA	123,560	-%0.8	-%3.3	-%5.1
Hindistan SENSEX	81,051	-%0.9	%4.5	%13.4
MSCI GOP Endeksi	1,103	-%0.3	%1.7	%10.2
<b>DOVİZ PİYASALARI</b>				
USD/TL	34.9549	%0.0	-%1.2	%20.3
EUR/TL	36.7660	%0.1	-%0.5	%15.8
EUR/USD	1.0507	%0.0	-%0.9	-%3.8
USD/JPY	154.10	%0.0	%0.4	%7.9
<b>EMTİALAR*</b>				
Altın (\$/ons)	2652.6	%0.0	%1.6	%30.9
Gümüş (\$/ons)	30.5	-%0.2	-%2.1	%28.1
Brent (\$/varil)	73.8	-%0.1	%4.3	-%2.3
Buğday (\$/ton)	550.3	%0.0	-%0.7	-%18.0
<b>EKONOMİK GÖSTERGELER</b>				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.4	0.00 bp	-0.04 bp	0.48 bp
VIX	14.69	%6.4	-%9.0	%19.6

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

## ŞİRKET HABERLERİ

### GARAN/ ISCTR/ YKBNK

Galataport İstanbul Liman İşletmeciliği ve Yatırımları A.Ş. ("Galataport") ile Doğu Galataport Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.'ye ("Doğu Galataport") kredi sözleşmeleri ve ilgili finans dokümanları tahtında sağlanmış borçların, Finansal Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması Hakkında Yönetmelik ve ilgili mevzuat uyarınca yeniden yapılandırılması için tüm kredi veren taraflarca bir mutabakata varılarak, taraflar arasında yeniden yapılandırma sözleşmesi imzalanmıştır.

Sözleşme kapsamındaki kredilerin bir kısmının tahsili amacıyla Doğu Galataport'a üç yıl süreli geri alım hakkı tanınmak suretiyle Galataport toplam sermayesini temsil eden payların %49'u kredi veren bankalarca garame oranlarına göre devralınacaktır.

Bu kapsamda Garanti Bankası Galataport sermayesinin %12,3'üne, Yapı kredi Bankası'nın %13,2'sine ve İş Bankasının %7,18'ine tekabül eden payların 2024 yılsonuna kadar devralınması beklenmektedir.

## MAKRO HABERLER

### Bütçe Dengesi (Kas-24)

**12 aylık toplam bütçe açığı 2.12 trilyon TL...** Merkezi yönetim bütçesi Kasımda 16.6 milyar TL açık vererek geçen senenin aynı ayındaki 75.6 milyar TL'lik bütçe fazlasına kıyasla önemli bir bozulma gösterdi. Geçen sene Kasım'da 170.2 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise bu yıl 129.7 milyar TL fazla verdi. Böylece 12 aylık toplam açık Ekim ayındaki 2.03 trilyon TL seviyesinden 2.12 trilyon TL'ye yükseldi. Böylece yılsonunda hedeflenen 2.15 trilyon TL'ye ulaşılabilmesi için Aralık ayı bütçe açığının 871.6 milyar TL'yi aşmaması gerekiyor. Hatırlatmak gerekirse geçen senenin Aralık ayında bütçe dengesi 842.5 milyar TL açık vermişti.

**Vergi gelirlerinde zayıflama...** Aylık bazda bütçe dengesindeki bu bozulmada faiz dışı giderlerde geçen senenin aynı ayına göre %4.5'lik reel düşüşe karşılık vergi gelirlerinin %16.7'lik düşüş göstermesi etkili oldu. Geçen seneye göre vergi gelirlerindeki bu bozulmada Kasım'da kurumlar vergisi gelirlerinin %52.8'lik düşüşle 185.1 milyar TL'ye gerilemesinin yanı sıra ÖTV gelirlerinin %6.9 düşüşle 140.5 milyar TL'ye gerilemesi, ithalden alınan KDV gelirlerinin %21.7 düşüşle 116.3 milyar TL'ye gerilemesi etkili oldu. Kurumlar vergisinde enflasyon muhasebesi de dolayısıyla karları düşen kurumların daha az vergi vermesi etkili olurken ÖTV gelirlerindeki düşüşte motorlu taşıtlar üzerinden alınan ÖTV gelirlerinin %16.7, dayanıklı tüketim malları üzerinden alınan ÖTV gelirlerinin %26.8 düşmesi etkili oldu. Ekonomik aktivitedeki zayıflamanın yansımaları olabilecek bu düşüşlere karşılık KDV gelirleri %37.0 artışla son 7 ayın en yüksek artışını göstermiş oldu. Para politikasının gecikmeli etkileriyle önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede yavaşlamanın belirginleşmesi ve mal ve hizmet üzerinden vergilerle ithalden alınan KDV gelirlerinin olumsuz etkilenmesi gelecek yılın hedefine ulaşılabilmesi için harcama kısıcı önlemlere başvurulmasını gerektirecektir.

**Faiz harcamalarında artış...** Toplam 956.1 milyar TL olarak gerçekleşen harcamalar tarafında ise Kasım'da bütçe dengesinde bozulmaya en çok katkıda bulunan kalemler %23.1 artışla toplam giderlerin %28.5'ini oluşturan personel ile %5.1 artışla giderlerin %15.3'ünü oluşturan faiz giderleri oldu. Kasım'da 12 aylık vergi gelirlerinin faiz harcamalarını karşılama oranı Ekim ayındaki %5.81 seviyesinden %5.69'a geriledi. Yatırımlar %45.4 düşüşle 98.3 milyar TL olurken sosyal güvenlik transferleri %24.2 düşüşle 119.7 milyar TL, KİT'lere borç verme %29.5 düşüşle 16.9 milyar TL oldu. Öte yandan görev zararları %34.2 artarak 63.7 milyar TL, mahalli idare payları %7.7 artarak 75.8 milyar TL olarak gerçekleşti.

**Vergi dışı gelirlerden önemli katkı...** Yılbaşından bu yana bakıldığında vergi gelirlerindeki %1.9'luk reel artışa karşılık faiz dışı giderler %8.2 artış göstermiş durumda. Yatırımlardaki %14.1'lik düşüşe karşılık sırayla %25.2 ve %18.5 artış gösteren personel ve faiz giderleri bütçede harcamalar kaynaklı bozulmanın ana nedenleri olarak sıralanabilir. Gelirler tarafında ise kurumlar vergisinde yılbaşından bu yana görülen %28.8'lik düşüşün yanı sıra ÖTV gelirleri ve ithalden alınan KDV'nin zayıf seyri bütçe dengesindeki iyileşmenin önünü kesmiş gibi görünüyor. Bu bozulmayı sınırlandıran önemli bir faktör yılbaşından bu yana geçen yıla göre %31 reel artışla 702.7 milyar TL'ye ulaşan faizler, paylar ve cezalar oldu. Gelecek yıl ekonomik aktivitede en azından ilk yarıda devam etmesini beklediğimiz yavaş seyre karşılık yapılan vergi zamları, denetimlerin artırılması ve sınırlı da olsa kamuda alınacağı açıklanan tasarruf önlemleri ile bütçe dengesinde bir parça iyileşme görebiliriz. Deprem harcamalarının azalması da olsa devam etmesi ve yüksek faizler gibi zorunlu harcamalarının devam edecek olması ise bütçe dengesinde hızlı bir toparlanma görmemizi engelleyecek unsurlar olacaktır.

## Temettü Tablosu

17 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 (%)
ATATP	148	30	20.1%	0.317	18/12/24	02/12/24	102.20	0.3%
BIMAS	20,978	2,429	11.6%	4.000	18/12/24	27/06/24	513.00	0.8%
ALKLC	75	10	13.3%	0.089	20/12/24	16/09/24	34.54	0.3%
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	228.90	0.2%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	69.40	0.8%
CMEN	1,198	712	59.5%	8.179	26/12/24	25/12/24	500.00	1.6%
PSGYO	1,371	100	7.3%	0.021	27/12/24	26/06/24	1.59	1.3%
DCTTR	10	1	14.1%	0.011	31/12/24	11/10/24	30.96	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	14.22	1.7%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	10.02	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	14.22	1.7%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	28.30	0.5%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	08 Ocak 25
KNFRT	KONFRUT GIDA	09 Ocak 25
TSPOR	TRABZONSPOR SPOR TİF	10 Ocak 25

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.