

20/12/2024

## GÜNÜN YORUMU

TCMB'nin brüt rezervleri 13 Aralık haftasında 4,1 milyar dolar artarak 163,5 milyar dolara yükseldi. Çin Merkez Bankası, ana gösterge kredi oranlarını değiştirmeyerek bir yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3,1'de, beş yıllık oranı ise %3,6'da sabit tutma kararı aldı. Bugün Türkiye'de tüketici güven endeksi ve Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacak. Yurt dışında ABD çekirdek PCE enflasyonu takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif satıcıly seyrediyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 23 ARALIK

FTSE Endeks değışiklikleri efektif olacak

## 26 ARALIK

14:00 PPK Kararı

## 31 ARALIK

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Kasım-24)

## 03 Ocak

10:00 TÜFE&ÜFE (Aralık-24)

## 06 Ocak

Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi

## ŞİRKET HABERLERİ

ARCLK/ ISCTR-SISE/ PGSUS/ TOASO

## MAKRO HABERLER

Parasal Göstergeler (13 Aralık, 2024)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
20 Aralık 24		Bekleni	Önceki	
<b>PİYASA KAPANIŞLARI</b>				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,765	-%1.5	%8.1	%27.4
BİST-30	10,671	-%1.6	%7.5	%27.7
BİST-BANKA	14,029	-%2.1	%11.1	%50.4
BİST-SINAI	12,990	-%0.9	%7.8	%10.5
<b>YURTDIŞI PİYASALAR</b>				
Shanghai Comp*	3,382	%0.3	%0.4	%16.5
NIKKEI 225*	38,775	-%0.1	%1.1	%15.1
Hang Seng*	19,793	%0.2	%0.4	%19.1
Dow Jones	42,342	%0.0	-%2.5	%14.2
S&P	5,867	-%0.1	-%0.8	%24.9
NASDAQ	19,373	-%0.1	%2.1	%31.1
Almanya DAX	19,970	-%1.3	%5.1	%19.3
İngiltere FTSE 100	8,105	-%1.1	%0.3	%5.0
Fransa CAC 40	7,294	-%1.2	%1.3	-%3.8
Brezilya BOVESPA	121,188	%0.3	-%5.5	-%7.4
Hindistan SENSEX	79,222	%0.0	%2.1	%12.4
MSCI GOP Endeksi	1,082	-%1.2	-%1.1	%8.5
<b>DOVİZ PİYASALARI</b>				
USD/TL	35.0873	%0.1	-%2.0	%20.4
EUR/TL	36.4760	%0.5	-%0.3	%14.4
EUR/USD	1.0361	%0.0	-%1.7	-%5.3
USD/JPY	157.16	%0.2	-%1.1	%9.5
<b>EMTİALAR*</b>				
Altın (\$/ons)	2599.3	%0.2	-%1.9	%28.0
Gümüş (\$/ons)	29.0	%0.0	-%5.9	%20.2
Brent (\$/varil)	72.5	-%0.6	-%0.1	-%6.1
Buğday (\$/ton)	535.0	%0.4	-%6.5	-%19.3
<b>EKONOMİK GÖSTERGELER</b>				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	0.00 bp	0.15 bp	0.71 bp
VIX	24.09	-%12.8	%40.4	%76.2

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**ŞİRKET HABERLERİ**  
**ARCLK**

Kredi Derecelendirme Kuruluşu JCR Eurasia, ARCLK'in "AAA (tr)" olan uzun vadeli ulusal kurum kredi notunu sabit bırakırken "Stabil" olan görünümünü "Negatif" olarak revize etmiştir. Görünümün revize edilmesinin sebepleri; 9A24'teki yüksek kaldıraç profili ve zayıflayan karşılama metrikleri, karlılıktaki düşüş, net dönem zararı ve küresel talepteki zayıflık olarak belirtilmiştir.

**ISCTR - SISE**

ISCTR, 19 Aralık 2024 tarihinde, 41,90TL – 42,50TL fiyat aralığından 5,000,000TL toplam nominal tutarlı SISE payı alışı işlemi gerçekleştirmiştir. Bu işlemle birlikte, SISE sermayesindeki payları %51,43'ten %51,59'a yükselmiştir.

**PGSUS**

Pegasus dün akşam yaptığı KAP açıklamasında mevcut uçak siparişlerimize ek olarak, filo yönetimi stratejimiz doğrultusunda 2028 yılı ve sonrasındaki uçak ihtiyacımıza yönelik yürütülen çalışmalar sonucunda, The Boeing Company ile toplam 200 adede kadar Boeing 737-10 model uçağı kapsayan bir uçak sipariş anlaşması imzalandığını paylaşmıştır. Söz konusu anlaşma kapsamında 2028 yılından itibaren teslim edilecek şekilde 100 adet Boeing 737-10 uçak için kesin sipariş vermiş ve ilerleyen yıllarda kesin siparişe çevrilebilir ilave 100 adede kadar Boeing 737-10 uçak için opsiyon siparişinde bulunmuştur. Sözleşmenin toplam değeri, tüm opsiyonların kullanıldığı varsayımıyla, 200 adet Boeing 737-10 uçak için sözleşmede geçerli özel fiyat ve ödeme koşulları hariç güncel liste satış fiyatları üzerinden 36 milyar ABD Doları seviyesindedir.

Pegasus'un 2012 yılında 100 Airbus uçağı (57 adet A320neo, 18 adet A321neo, 25 adet A320/A321 neo opsiyonu) sipariş etmesinin düşük maliyetli havayolu şirketinin agresif filo büyümesi ve başarısı için önemli bir adım olduğunu hatırlatmak isteriz. Bize göre, Airbus siparişi ve CFM motor seçimi, uçak teslimatlarındaki gecikmeler, Boeing Max krizi ve yere inmeyi gerektirecek sorunları olmayan motorlar göz önüne alındığında rakiplerinden pozitif ayrışmasında rol oynamıştır. Pegasus'un Airbus'a büyük ölçüde bağımlı olan filosu Eylül 2024 sonu 112 uçaktan (sadece 9 Boeing) oluşuyor ve ortalama yaş 4,5 yıl ile Türkiye'deki en genç filodur. 2024 sonu hedefi 118 uçaktır. 2026, 2027, 2028 ve 2029 için planlanan A321 neo teslimatları sırasıyla 10, 11, 11 ve 11'dir. 2021 sonundan itibaren sipariş defterindeki tüm teslimatlar A321neo tipindedir. Filonun ortalama koltuk sayısı 2021 sonunda 191 iken, 2029 sonunda 228'e ulaşacaktır. Son Boeing siparişi ile ilgili basın açıklamasında Boeing 737-10'un maksimum 230 yolcu kapasitesine, nispeten geniş kabin ve bagaj alanlarına ve %20 yakıt verimliliğine sahip olacağı paylaşılmıştır. Sipariş, havayolu şirketinin orta-uzun vadeli planları açısından önem taşımaktadır. Ancak Pegasus'un hub'ının Sabiha Gökçen Havalimanı olduğu bir gerçektir (mevcut kapasitenin yaklaşık %70'i burada, ardından Antalya Havalimanı gelmektedir) ve Sabiha Gökçen Havalimanı'nın yeni bir terminalle geliştirilmesi operasyonel açıdan bir zorunluluktur. Havalimanının 20 yıllık kira süresi 2028 yılında sona ermektedir. Haber Pegasus için hafif olumlu katalist etkisi yaratabilir.

**TOASO**

Tofaş, K0 modeli olan yeni üreteceği ticari araç için gereken ilave yatırımlar için 295.2mnEUR tutarında kredi aldı. Şirketin KAP'a yaptığı açıklamaya göre yıl sonuna kadar kullanılacak olan kredinin vadesi Aralık 2032, sürdürülebilirlik kriterlerinin karşılanmasına bağlı olarak maliyeti ise altı aylık Euribor +2.27-2.37 puan aralığında olacak. Tofaş, ihracat kredi kurumları BNP Paribas Fortis ve ING Bank'tan sağladığı kredi ile toplam 276mnEUR yatırım yapılacağını öngördü. Hatırlatmak gerekirse, 9A24 finansallarına göre K0 için toplamda 45mnEUR olmak üzere toplamda 65mnEUR'luk yatırım harcaması yapılmıştı.

**MAKRO HABERLER****Parasal Göstergeler (13 Aralık, 2024)**

TCMB'nin brüt rezervleri 13 Aralık haftasında 4,1 milyar dolar artarak 163,5 milyar dolara yükselirken, bunun 3,2 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,9 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 22,4 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 21,0 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 54,2 milyar dolardan 54,4 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 66,8 milyar dolardan 67,2 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 37,4 milyar dolardan 38,9 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 13 Aralık haftasında 74 milyon dolarlık hisse senedi ve 204 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 34,4 milyar dolardan 34,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 27,8 milyar dolardan 27,1 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,27 seviyesinden %9,87'ye geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 21,9 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 380mn dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 19,8 milyar dolar olup, bunun 22,0 milyar doları tahvil alımlarından kaynaklandı. Buna ek olarak, yurt dışı yerleşiklerin 13 Aralık haftasında swap kanalıyla 0,8 milyar dolarlık bir çıkış kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 13 Aralık haftasında 1,2 milyar dolar artarken, gerçek kişilerin döviz mevduatı 0,1 milyar dolar azaldı. Böylece TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 192,9 milyar dolara yükseldi. Parite etkisinden arındırılmış verilere göre, şirketlerin YP mevduatı 1,7 milyar dolar artarken, gerçek kişilerin YP mevduatı 0,4 milyar dolar azaldı. Ayrıca, döviz korumalı mevduatlar haftalık bazda 15,2 milyar TL azalarak dolar bazında 33,8 milyar dolara geriledi.

## Temettü Tablosu

20 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 (%)
ALKLC	75	10	13.3%	0.089	20/12/24	16/09/24	35.14	0.3%
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	215.50	0.3%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	67.90	0.8%
CMEN	1,198	712	59.5%	8.179	26/12/24	25/12/24	482.00	1.7%
PSGYO	1,371	100	7.3%	0.021	27/12/24	26/06/24	1.58	1.3%
DCTTR	10	1	14.1%	0.011	31/12/24	11/10/24	27.58	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	10.93	0.8%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	13.90	1.8%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	26.82	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
MARTI	MARTI OTEL İŞLETMECİLİK	15 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.