

23/12/2024

## GÜNÜN YORUMU

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararnamesine göre temettü ve şirket kâr dağıtımı için uygulanan stopaj oranı %10'dan %15'e yükseltildi. TCMB, KKM bakiyesindeki azalışın desteklenmesi amacıyla yeni adımlar attı. Merkez Bankası'nın yayınladığı Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre ekonomistlerin yıl sonu enflasyon beklentisi %44.8'den %45.3'e yükseldi. Tüketici Güven Endeksi bir önceki aya göre %1,9 artarak 81,3 değerine yükselirken, endeks yıllık bazda %5,0 artış gösterdi. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında İngiltere GSYH ve ABD Conference Board tüketici güven endeksi takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli alıcılı seyrediyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 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&ÜFE (Aralık-24)

## 06 Ocak

Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi

## 10 Ocak

10:00 Sanayi Üretimi (Kasım-24)

10:00 İşsizlik Oranı (Kasım-24)

## ŞİRKET HABERLERİ

AGESA/ ISCTR-SISE

## SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık I – II

## PİYASA HABERLERİ

BIST Pay Endeks Değişiklikleri

Stopaj Değişikliği

## MAKRO HABERLER

Piyasa Katılımcıları Anketi (Ara-24)

Tüketici Güven Endeksi (Aralık-24)

## YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

23 Aralık 24

Beklenti

Önceki

## PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,725	-%0.4	%1.8	%28.7
BİST-30	10,606	-%0.6	%0.6	%29.2
BİST-BANKA	13,954	-%0.5	-%0.8	%52.4
BİST-SINAI	12,959	-%0.2	%2.7	%12.6

## YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,371	%0.1	%3.2	%15.6
NIKKEI 225*	39,199	%1.3	%2.4	%18.2
Hang Seng*	19,838	%0.6	%3.2	%21.4
Dow Jones	42,840	%1.2	-%3.3	%14.6
S&P	5,931	%1.1	-%0.6	%24.7
NASDAQ	19,573	%1.0	%3.0	%30.5
Almanya DAX	19,885	-%0.4	%2.9	%19.0
İngiltere FTSE 100	8,085	-%0.3	-%2.1	%5.0
Fransa CAC 40	7,274	-%0.3	%0.3	-%3.9
Brezilya BOVESPA	122,102	%0.8	-%5.4	-%8.0
Hindistan SENSEX	78,700	%0.8	-%0.5	%10.7
MSCI GOP Endeksi	1,072	-%0.9	-%1.4	%8.1

## DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	35.1939	%0.3	-%1.8	%20.4
EUR/TL	36.7444	%0.7	-%1.5	%13.9
EUR/USD	1.0441	%0.1	-%0.5	-%5.2
USD/JPY	156.62	-%0.2	-%1.5	%10.0

## EMTİALAR\*

Altın (\$/ons)	2628.3	%0.2	%0.1	%28.0
Gümüş (\$/ons)	29.7	%0.6	-%1.9	%22.8
Brent (\$/varil)	73.2	%0.4	-%1.9	-%3.5
Buğday (\$/ton)	538.0	%0.9	-%4.7	-%19.7

## EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.5	0.00 bp	0.13 bp	0.63 bp
VIX	18.36	-%23.8	%20.5	%40.9

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

## **ŞİRKET HABERLERİ**

### **AGESA**

Agesa sağlık sigortası alanında faaliyet gösteren %80 bağlı ortaklığı Medisa Sigorta'nın geri kalan %20 hissesini Aksigorta'dan 157.250.000 TL bedelle satın almıştır. Nötr.

### **ISCTR-SISE**

ISCTR, 20 Aralık 2024 tarihinde, 42,16TL – 44,02TL fiyat aralığından 7,000,000TL toplam nominal tutarlı SISE payı alış işlemi gerçekleştirmiştir. Bu işlemlerle birlikte, SISE sermayesindeki payları %51,59'dan %51,82'ye yükselmiştir.

## **SEKTÖR HABERLERİ**

### **Bankacılık I**

BDDK, kredilerde risk ağırlıklarını güncelledi. Mayıs 2022'den itibaren, tarım krediler, KOBİ krediler, ihracat ve yatırım kredileri, kurum ve kuruluşlar ile kamu iktisadi teşebbüsleri ve bunların müessese, bağlı ortaklık ve iştiraklerine kullanılacak krediler, kurumsal kredi kartları ve bankalara ya da finansal kuruluşlara kullanılacak krediler hariç ticari nakdi kredilere sermaye yeterliliği hesaplamasında mevzuata göre daha ihtiyatlı bir şekilde yüzde 200 risk ağırlığı uygulanıyordu. Yeni düzenlemeyle bu karar kaldırıldı ve tekrar yönetmelikte uygulanan risk ağırlıklarına dönüldü. Bu kapsamda, karar tarihinden itibaren stok olan krediler de dahil ticari kredilere, bunların kredi derecesi dikkate alınarak yüzde 20, yüzde 50 ya da yüzde 100 risk ağırlığı uygulanacak. Ayrıca BDDK daha önce Haziran 2023 kurunun dikkate alındığı bankaların sermaye yeterliliği oranlarının hesaplamasında yabancı para kalemler için 1 Ocak tarihinden itibaren uygulanmak üzere Haziran 2024 (32,83) tarihindeki döviz kurlarının kullanılabilmesi imkanını getirdi. Düzenlemeleri sektörü için olumlu buluyoruz.

### **Bankacılık II**

TCMB, KKM bakiyesindeki azalışın desteklenmesi amacıyla aşağıdaki adımların atılmasına karar verdi:  
- KKM'nin TL'ye geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedef %70'ten %60'a indirildi  
- KKM hesapları için belirlenen asgari faiz oranı politika faizinin %70'inden %50'sine düşürüldü  
- KKM için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıklara faiz veya telafi ödemesi uygulaması yeni açılan ve yenilenecek olan KKM hesapları için kaldırıldı. Kararları sektör için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

## **PİYASA HABERLERİ**

### **BIST Pay Endeks Değişiklikleri**

#### **01/01/2025 – 31/03/2025 dönemi için BIST pay endeksleri değişiklikleri aşağıdaki gibidir.**

BIST100'e alınacak paylar: ANHYT, BSOKE, CVKMD, IEYHO, LIDER, MAGEN, NTHOL, PASEU, SDTTR, SELEC ve TSPOR

BIST100'den çıkarılacak paylar: ADEL, AKFGY, BINHO, BJKAS, KTLEV, LMKDC, OBAMS, PAPIL, PEKGY, RGYAS ve VESBE

BIST50'ye alınacak paylar: CIMS A, MAVI ve TKFEN

BIST50'den çıkarılacak paylar: EGEEN, KCAER ve TTRAK

BIST30'a alınacak paylar: AEFES

BIST30'dan çıkarılacak paylar: DOAS

### **Stopaj Değişikliği**

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararnamesine göre temettü ve şirket kâr dağıtımı için uygulanan stopaj oranı %10'dan %15'e yükseltildi. Ayrıca e-ticaret kapsamında gerçekleştirilen mal satışı ve hizmet ifalarında yapılan ödemelerde tevkifat oranı %1 olarak belirlendi. Kararları piyasa için sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

**MAKRO HABERLER****Piyasa Katılımcıları Anketi (Ara-24)**

Merkez Bankası'nın yayınladığı Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre ekonomistlerin yıl sonu enflasyon beklentisi %44.8'den %45.3'e yükseldi. 12 ay sonrasının yani gelecek yılsonu TÜFE beklentisi yüzde %27.20'den %27.0'ye gerilerken 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %18.3'ten %18.5'e yükseldi. BİST repo-ters repo pazarında oluşan gecelik faiz oranı beklentisi bu ay sonu için %50'den %48.6'ya gerilerken bu ay sonunda politika faizinin Merkez Bankası'ndan beklenen faiz indirimi ile birlikte %50.0'den %48.5'e gerileyeceği öngörüldü. 12 ay ileriye dönük haftalık repo faizi beklentisi %30'un biraz üzerinde oluşurken 24 ay ileriye dönük haftalık repo faizi beklentisi %20'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Piyasa katılımcılarının 12 ay ileriye dönük döviz kuru beklentisi 42.75'ten 43.23'e yükselirken 2025 büyüme beklentisi %3.2'den %3.1'e revize edildi. Enflasyon beklentilerinde düşüş görmek olumlu olmakla birlikte son iki aydır orta vadeli beklentilerin düşüş hızında bir azalma görüyoruz. TCMB'nin faiz indirimi bu durumu daha da ileriye taşıyıp beklentilerdeki düzelmeye neden olabilir. Bu yüzden Aralık'ta bir indirim görsek dahi bunun oldukça şahin tonda bir iletişimle birlikte olmasını bekleriz.

**Tüketici Güven Endeksi (Aralık-24)**

Tüketici Güven Endeksi bir önceki aya göre %1,9 artarak 81,3 değerine yükselirken, endeks yıllık bazda %5,0 arttı. Hanenin mevcut durum beklentisi endeksi bir önceki aya göre %3,5 oranında azalarak 63,8 değerine düşerken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentiler %1,6 oranında artarak 81,9 değerine yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik duruma ilişkin beklentiler Aralık ayında %4,0 arttı. Gelecek üç ay için borçlanma niyeti %60,7'den %60,2'ye gerilerken, 12 ay içinde otomobil satın alma ihtimali bir önceki aydaki %19,9'dan %21,3'e yükseldi. Öte yandan, cari dönem tasarruf eğilimi son 5 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Önceki aylardaki güçlü konut satış rakamlarına paralel olarak, önümüzdeki 12 ay içinde bir konut satın alma veya inşa ettirme olasılığı Kasım ayındaki %10,8'den %12,1'e yükseldi. İlginç bir şekilde, yıllık enflasyondaki gerilemeye rağmen, gelecek 12 aydaki ücret artışı beklentisi geçtiğimiz 12 aya kıyasla %0,3 artarak 111,2'ye yükseldi. TCMB'nin uyguladığı sıkı politikalara rağmen tüketici talebinin son aylarda dirençli kalması enflasyondaki düşüş sürecini desteklememektedir.

**Temettü Tablosu**

23 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 (%)
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	214.04	0.3%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	66.60	0.8%

<b>TRCAS</b>	1,123	145	12.9%	<b>0.567</b>	<b>25/12/24</b>	<b>10/12/24</b>	26.40	<b>2.1%</b>
<b>CMENT</b>	1,198	712	59.5%	<b>8.179</b>	<b>26/12/24</b>	<b>25/12/24</b>	465.25	<b>1.8%</b>
<b>PSGYO</b>	1,371	100	7.3%	<b>0.021</b>	<b>27/12/24</b>	<b>26/06/24</b>	1.59	<b>1.3%</b>
<b>DCTTR</b>	10	1	14.1%	<b>0.011</b>	<b>31/12/24</b>	<b>11/10/24</b>	25.70	<b>0.0%</b>
<b>MSGYO</b>	1,185	33	2.8%	<b>0.248</b>	<b>22/01/25</b>	<b>04/09/24</b>	13.86	<b>1.8%</b>
<b>OSMEN</b>	681	35	5.1%	<b>0.087</b>	<b>29/01/25</b>	<b>27/05/24</b>	10.28	<b>0.9%</b>
<b>MSGYO</b>	1,185	33	2.8%	<b>0.248</b>	<b>18/03/25</b>	<b>04/09/24</b>	13.86	<b>1.8%</b>
<b>GOKNR</b>	370	53	14.2%	<b>0.150</b>	-	<b>29/08/24</b>	26.90	<b>0.6%</b>

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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

---

MEGAP	MEGA POLİETİLEN KÖPÜK	26 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
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	20 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.