

26/12/2024

GÜNÜN YORUMU

TCMB, 2025 Yılı Para Politikası metnini yayımladı. Buna göre TCMB 2025 yılında 8 toplantı yapacağını bildirdi. Reel kesim güven endeksi Aralık ayında, iç piyasa siparişlerindeki zayıflamanın etkisiyle üç aylık artışın ardından 0,7 puan azalarak 102,7 seviyesine geriledi. Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO) bir önceki aya göre değişmeyerek %75,6 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda 1,7 puan geriledi. Bugün Türkiye'de TCMB PPK toplantısı kararı yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

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

SISE

MAKRO HABERLER

2025 Yılı Para Politikası metni

RSGE ve KKO (Aralık-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

26 Aralık 24

Bekleni Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,916	%2.5	%2.9	%35.9
BİST-30	10,881	%3.1	%2.4	%36.8
BİST-BANKA	14,798	%6.5	%5.9	%70.2
BİST-SINAI	13,052	%1.2	%2.3	%17.8

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,396	%0.1	%4.2	%17.1
NIKKEI 225*	39,561	%1.1	%2.9	%18.8
Hang Seng*	20,098	%1.1	%2.5	%20.9
Dow Jones	43,297	%0.9	-%3.5	%15.3
S&P	6,040	%1.1	%0.3	%26.5
NASDAQ	20,031	%1.3	%4.5	%32.9
Almanya DAX	19,849	-%0.2	%3.0	%18.6
İngiltere FTSE 100	8,137	%0.4	-%1.7	%5.3
Fransa CAC 40	7,283	%0.1	%2.0	-%3.8
Brezilya BOVESPA	120,767	-%1.1	-%7.0	-%9.6
Hindistan SENSEX	78,366	-%0.1	-%2.0	%9.9
MSCI GOP Endeksi	1,086	%0.1	-%0.1	%8.7

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	35.2147	%0.4	-%1.8	%20.1
EUR/TL	36.8294	%0.5	-%1.1	%14.2
EUR/USD	1.0402	%0.0	-%0.8	-%5.8
USD/JPY	157.37	%0.0	-%2.7	%10.5

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2627.5	%0.4	-%0.2	%27.1
Gümüş (\$/ons)	29.6	-%0.2	-%2.8	%22.2
Brent (\$/varil)	73.7	%0.1	%1.9	-%4.7
Buğday (\$/ton)	534.8	-%1.1	-%5.3	-%20.2

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	0.02 bp	0.31 bp	0.72 bp
VIX	14.27	-%15.0	%1.2	%9.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

SİSE

Efes Holding A.Ş., dün 43,58TL – 43,80TL aralığından 850,000TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirdi. Bu işlemle birlikte Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. sermayesindeki payı %6,841'den %6,869'a yükseldi. Nötr.

MAKRO HABERLER

2025 Yılı Para Politikası metni

TCMB, 2025 Yılı Para Politikası metnini yayımladı. Buna göre TCMB 2025 yılında 8 toplantı yapacağını bildirdi. Metinde yıl içerisinde KKM uygulamasının sonlandırılmasının planlandığı belirtildi. Banka ayrıca yabancı merkez bankalarından aldığı swap ve depoları azaltma niyetini belirtirken, mevcut tahvil portföyünü büyütmeyeceğini açıkladı. TCMB'nin strateji değişikliğine mukabil, bugün gerçekleşecek toplantıda 200 baz puanlık indirim yapılmasını bekliyoruz. Gelecek sene gerçekleşecek 8 toplantıda da 200 baz puanlık indirimlerle yılı %32 politika faiziyle kapatacağımızı öngörüyoruz.

RSGE ve KKO (Aralık-24)

Reel kesim güven endeksinde yükseliş... Reel kesim güven endeksi Aralık ayında, iç piyasa siparişlerindeki zayıflamanın etkisiyle üç aylık artışın ardından 0,7 puan azalarak 102,7 seviyesine geriledi. Önümüzdeki üç ay için ihracat siparişleri, başlıca merkez bankalarının faiz indirimlerinin etkisiyle 1,1 puan artarak 117,7-18 ay aralığına yükseldi. İç piyasa zorlu bir döneme girerken, dış talebin reel sektörü ileriye dönük olarak desteklemesi muhtemeldir. Öte yandan, sabit yatırım harcamaları endeksindeki bozulma Aralık ayında da devam ederek 3,4 puanlık düşüşle 106,3 seviyesine geriledi. Toplam istihdam endeksi bir önceki aya göre 1,3 puan artarak 105,1'e yükseldi. Ayrıca, son üç aya ilişkin toplam sipariş endeksi 83,1'den 80,7'ye gerileyerek iç talepteki zayıflığa işaret etti. Ayrı bir not olarak, hizmet sektörü güven endeksi bir ay önceki 111,0 değerinden 113,6 değerine yükselirken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,2 artışla 113,0 değerine yükseldi. Genel olarak, güven endekslerindeki bir miktar toparlanmaya rağmen, TCMB'nin sıkı para politikasının büyüme üzerindeki etkileri ile ekonominin tüm ana sektörlerinde yavaşlama beklediğimizden, önümüzdeki dönemde ekonomik faaliyet için karamsar olmaya devam ediyoruz. Bu zayıf görünümün 2Y25'e kadar devam etmesini bekliyoruz.

Kapasite kullanım oranı %75,6 oldu... Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO) bir önceki aya göre değişmeyerek %75,6 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda 1,7 puan geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış bazda KKO, farklı sektörler arasında değişen eğilimlerle %75,8 olarak gerçekleşti. Yılın üçüncü çeyreğinde %75,4 olan ortalama KKO dördüncü çeyrekte %75,6 olarak gerçekleşirken, yıllık bazda 2,0 puan geriledi. Dayanıklı tüketim malları sektörünün KKO'su %71,6'ya gerilerken, dayanıksız tüketim malları KKO'su %74,0 seviyesinde gerçekleşerek geçen yılın aynı ayına kıyasla hafif bir zayıflık gösterdi. Yatırım malları KKO'su %74,3'e gerileyerek yatırımların büyümeye katkısının 4Ç24'te de zayıf olacağına işaret etti. Sektörel bazda, ana metal KKO %75,7'ye yükselmiş, ancak %77,6 olan 10 yıllık sektör ortalamasının altında kalmıştır. Tekstil sektöründe KKO Aralık ayında %71,6 ile zayıf seyrini sürdürürken, deri ürünlerinde KKO %60,7 olmuştur. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünler KKO'su Aralık ayında yıllık bazda 2,9 puan azalarak %73,1'e gerilemiştir, ancak sektörün aylık KKO'su dalgalanma eğiliminde olduğundan 3 aylık ortalama yorumlama için daha güvenilirdir. Otomotiv sektörünün KKO'su da iç pazardaki talep daralmasını yansıtabilecek şekilde yıllık bazda 2,3 puan azalarak %76,8'e geriledi. İnşaat malzemeleri üretimini temsil eden diğer metalik olmayan mineral ürünlerin KKO'su 3,2 puan düşerek %72,6'ya gerilemiş ve sektörde olası bir zayıflamaya işaret etmiştir. Aralık ayında hem reel kesim güven endeksini hem de kapasite kullanım oranını dış talep sürüklemiş görünürken, iç talebin katkısının sınırlı kalması muhtemeldir.

Temettü Tablosu

26 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 (%)
CMENT	1,198	712	59.5%	8.179	26/12/24	25/12/24	485.00	1.7%
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	27.14	0.0%
NUHCM	2,617	436	16.6%	2.900	06/01/24	24/02/24	306.75	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	14.07	1.8%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	10.12	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	14.07	1.8%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	23.10	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
ATEKS	AKIN TEKSTİL A.Ş.	21 Ocak 25
AEFES	ANADOLU EFES	21 Ocak 25
SKYMD	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	23 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.