

27/12/2024

## GÜNÜN YORUMU

TCMB bu ayki PPK toplantısında politika faizini %50,0 seviyesinden %47,5'e düşürdü; 300 baz puanlık koridor genişliğini ise 150 baz puana çekti. TCMB'nin dün açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Aralık ayında %27,2'den %27,1'e geriledi. TCMB'nin brüt rezervleri 20 Aralık haftasında 7,3 milyar dolar azalarak 156,2 milyar dolara geriledi. TCMB, 2025 yılı ve 2026 yılının ilk çeyrek dönemi için toplantı takvimini açıkladı. Bugün Türkiye'de gelir dağılımı istatistikleri yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 31 ARALIK

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Kasım-24)

## 03 Ocak

10:00 TÜFE&amp;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

ASELS/ ISCTR-SISE/ SISE/ TURSG

## SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv

## MAKRO HABERLER

TCMB PPK Kararı

Sektörel Enflasyon Beklentileri (Aralık-24)

Parasal Göstergeler (20 Aralık, 2024)

## YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

27 Aralık 24

Beklenti Önceki

## PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,949	%0.3	%3.2	%37.0
BİST-30	10,910	%0.3	%2.7	%38.1
BİST-BANKA	14,758	-%0.3	%5.2	%74.3
BİST-SINAI	13,077	%0.2	%2.9	%17.6

## YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,405	%0.2	%2.9	%16.8
NIKKEI 225*	40,379	%2.0	%5.9	%19.9
Hang Seng*	20,119	%0.1	%2.6	%21.0
Dow Jones	43,326	%0.1	-%3.1	%15.1
S&P	6,038	%0.0	%0.6	%26.3
NASDAQ	20,020	-%0.1	%5.0	%32.6
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	121,078	%0.3	-%5.2	-%9.8
Hindistan SENSEX	78,840	%0.5	-%1.7	%9.4
MSCI GOP Endeksi	1,085	-%0.1	-%0.3	%7.4

## DOVİZ PİYASALARI

USD/TL	35.1712	-%0.1	-%1.8	%19.7
EUR/TL	36.7502	-%0.2	-%0.4	%12.5
EUR/USD	1.0408	-%0.1	-%1.5	-%6.3
USD/JPY	157.71	%0.2	-%4.2	%11.2

## EMTİALAR\*

Altın (\$/ons)	2633.1	%0.0	-%0.1	%26.7
Gümüş (\$/ons)	29.8	%0.0	-%0.9	%22.9
Brent (\$/varil)	73.2	-%0.1	%1.3	-%4.4
Buğday (\$/ton)	540.8	%0.0	-%1.4	-%19.7

## EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	-0.01 bp	0.31 bp	0.78 bp
VIX	14.73	%3.2	%4.5	%18.5

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**ŞİRKET HABERLERİ****ASELS**

Aselsan, Avrupa Birliği'nde yerleşik bir müşterisi ile kara silah sistemlerinin doğrudan satışına ilişkin toplam tutarı 50,8mnEUR olan ihracat sözleşmesi imzalamıştır. 3Ç24 sonu, bakiye sipariş tutarı 12,6mlrUSD'dir. Hafif olumlu.

**ISCTR-SISE**

ISCTR, 26 Aralık 2024 tarihinde, 43,10TL – 43,50TL fiyat aralığından 2,000,000TL toplam nominal tutarlı SISE payı alış işlemi gerçekleştirmiştir. Bu işlemle birlikte, SISE sermayesindeki payları %51,97'den %52,04'e yükselmiştir.

**SISE**

Şişecam, ABD soda külü faaliyetleri kapsamında; Ciner Grubu'nun Şişecam Wyoming LLC şirketindeki %20,4 oranındaki dolaylı paylarının tamamının ve Pacific Soda LLC şirketindeki %40 ortaklık paylarının yine tamamının iş geliştirme bedeli dahil toplam 285,4mnUSD karşılığında satın aldı. Kimyasal segmentteki kurulu kapasitenin %70'i Amerika operasyonlarının altında. Soda külü başta ağırlıklı olmak üzere kimyasallar geliri 9A24'te konsolide cironun %23'ünü oluştururken (ilk sırada) FAVÖK tarafında da %50'sini oluşturuyor. 9A24 sonu borçluluğa baktığımızda ise 2,2mlrUSD net borç pozisyonunda olup Net Borç/ FAVÖK 3,3x ile yüksek bir seviyededir. Yüksek yatırım harcaması satışlar oranı, negatif serbest nakit akışı ve yüksek borçluluğa rağmen bu kararı almaları finansman yükü yaratacağından, kısa vadede finansalların bir süre daha baskı altında kalmasına sebep olabilecek iken uzun vadede olumlu olacağı düşüncesindeyiz.

**TURSG**

Türkiye Sigorta kayıtlı sermaye tavanının artırılması ve söz konusu tavanın geçerlilik süresinin uzatılması kapsamında ilgili kurumlardan gerekli izinlerin alınmasını müteakip kayıtlı sermaye tavan tutarının 2025-2029 yılları arasında geçerli olmak üzere 5 milyar TL'den 50 milyar TL'ye yükseltilmesine karar verdi. Nötr.

**SEKTÖR HABERLERİ****Otomotiv**

Otomotiv sektörünü yakından ilgilendiren ÖTV muaf düzenlemesi Resmi Gazete'de yayınlandı. Buna göre, ÖTV muafiyetli araçlara %40 yerlilik oranı zorunluluğu getirildi ve araç satış süresi 10 yıla yükseltildi. Hatırlatmak gerekirse, bir önceki kararda ÖTV muafiyetli araçlara %20 yerlilik oranı zorunluluğu getirilmiş ve satış süresi 5 yıldan 10 yıla çıkartılmıştı. TOASO'nun modelleri olan Fiat Egea Sedan, Egea Cross, Cross Wagon muafiyetten yararlanacak olan modeller olarak ön plana çıkıyor.

**MAKRO HABERLER****TCMB PPK Kararı**

**Politika faizi %47.5...** TCMB bu ayki PPK toplantısında politika faizini %50,0 seviyesinden %47.5'e düşürdü; 300 baz puanlık koridor genişliğini ise 150 baz puana çekti. Açıklama metninde enflasyonla ilgili oldukça iyimser beklentilere sahip TCMB yine de koridor genişliğini daraltarak, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı duruşun sürdürüleceği ifadesini koruyarak, bu süreçte para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılacağını yineleyerek ve bundan sonraki adımının enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleneceğini belirterek şahin bir yaklaşım benimsediğini de piyasalara iletmış oldu. Nitekim toplantı öncesinde %1.1'in üzerinde kazançla işlem gören BİST100 toplantı sonrasında %0.8 yukarıdaydı. Öte yandan 2Y tahvil faizinin getirisi %41.1'den %40.99'a geriledi.

**TCMB'den iyimser enflasyon beklentileri...** TCMB Kasım ayında enflasyonun ana eğiliminde yataya yakın bir seyirden söz ederken Aralık'ta düşüş beklendiğini belirtti. Ayrıca iç talepteki yavaşlama, temel mal enflasyonunda düşüş, hizmet enflasyonunda düşüşün belirginleşmesi ve son iki ayda yükselen işlenmemiş gıda enflasyonunda düşüş beklentisi de Banka'nın değerlendirmeleri arasında yer aldı. Bu olumlu değerlendirmelere karşın TCMB enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini belirterek risklerin de farkında olduğu mesajı verdi.

**Politika duruşunda kararlılık mesajı...** TCMB para politikasında kararlı duruş, yurtiçi talepte dengelenme, TL'de reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde beklenen iyileşme dezenflasyon sürecini güçlendirmekte dese de ve maliye politikasından bir eşgüdüm beklese de politika faizinin seviyesinin enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleneceği ifadesini koruyarak gerekmesi durumunda müdahaleye hazır olduğunu da iletmış oldu.

**İlk yarı önemli olacak...** TCMB'nin bu yıl için PPK toplantı sayısını 8'e düşürmesi henüz takvim belli olmasa da ilk yarıda alınacak kararların oldukça önemli olacağını düşündürüyor. Özellikle Başkan Karahan'ın ilk çeyrek sonunda %38.0'e ulaşmayı bekledikleri açıklaması politika faizi ile gerçekleşen enflasyon arasındaki farkın çok açılacak olması dolayısıyla yılın ilk çeyreğinde gerçekleştirilecek toplantılarda faiz indirimi göreceğimize işaret ediyor. Ayrıca faiz indirimlerinin gecikmeli etkilerinin yılın ikinci yarısında yurtiçi talebi canlandırması ihtimali TCMB'nin ilk yarıda daha fazla faiz indirmesini beraberinde getirebilir. Yılsonu enflasyon beklentimiz %27.5 olsa da şu anki %47 ile bu seviye arasındaki farkın büyük bir kısmının yılın ilk yarısında kapanmasını bekliyoruz. Bu da yine faiz indirimlerinin daha çok ilk yarıda gerçekleşmesi beklentimizle uyumlu bir görünüm sergiliyor.

**Sektörel Enflasyon Beklentileri (Aralık-24)**

TCMB'nin dün açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Aralık ayında %27,2'den %27,1'e geriledi. Ayrıca, reel sektörün 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir ay önceki %47,8 seviyesinden %47,6'ya gerilerken, hanehalkı beklentisi %64,1'den %63,1'e düştü. Beklentilerdeki gevşemeye rağmen, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonda düşüş bekleyen hanehalkı oranı değişmeyerek %26,3'te kaldı. Reel sektörün beklentilerindeki düşüş, temel fiyat belirleyici rolü göz önüne alındığında, TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimlerini düşünmesi için alan yaratabileceği için önemlidir. Ancak bu durum aynı zamanda enflasyon beklentilerinin yüksek seyrettiğine ve erken ve sert bir faiz indiriminin bu beklentilerdeki kademeli düşüşü sekteye uğratabileceğine işaret ediyor.

**Parasal Göstergeler (20 Aralık, 2024)**

TCMB'nin brüt rezervleri 20 Aralık haftasında 7,3 milyar dolar azalarak 156,2 milyar dolara gerilerken, bunun 5,8 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüştan kaynaklandı, altın rezervleri ise 1,5 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 15,1 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 10,7 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 54,4 milyardan 50,7 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 67,2 milyardan 63,5 milyar dolara düştü. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 38,9 milyardan 35,4 milyar dolara geriledi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 20 Aralık haftasında 169 milyon dolarlık hisse senedi ve 509 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 34,5 milyar dolardan 33,2 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 27,1 milyardan 26,6 milyar dolara düştü. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,9 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 21,5 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 355 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 18,9 milyar dolar olurken, bunun 21,4 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti. Ayrıca, yurt dışı yerleşiklerin 20 Aralık haftasında swap kanalıyla 1,2 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 20 Aralık haftasında 0,4 milyar dolar, gerçek kişilerin döviz mevduatı ise 1,1 milyar dolar azaldı. Böylece TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 191,2 milyar dolara geriledi. Parite etkisinden arındırılmış verilere göre, şirketlerin YP mevduatı 0,1 milyar dolar, gerçek kişilerin YP mevduatı ise 0,1 milyar dolar azaldı. Ayrıca, döviz korumalı mevduat haftalık bazda 16,0 milyar TL azalarak dolar bazında 33,1 milyar dolara geriledi.

## Temettü Tablosu

27 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 (%)
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	28.02	0.0%
NUHCM	2,617	436	16.6%	2.900	06/01/24	24/02/24	301.25	1.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	13.98	1.8%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	10.37	0.8%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	13.98	1.8%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	24.28	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
SEKFK	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA AŞ.	23 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.