

06/01/2025

GÜNÜN YORUMU

Aralık ayı TÜFE enflasyonu %1,03 ile hem piyasa beklentisi olan %1,6'nın hem de bizim beklentimiz olan %1,65'in altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon oranı Kasım ayındaki %47,1 seviyesinden %44,4'e geriledi. Türkiye'nin dış ticaret açığı Aralık ayında yıllık bazda %44,7 artışla 8,8 milyar dolar olarak kaydedildi. TCMB, kredi büyümesi ve kompozisyonunun dezenflasyon patikası ile uyumlu seyrini temin etmek amacıyla kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti. Bugün Türkiye'de mevsim etkilerinden arındırılmış enflasyon yayımlanacak. Yurt dışında Almanya TÜFE takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

06 Ocak

Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi

10 Ocak

10:00 Sanayi Üretimi (Kasım-24)

10:00 İşsizlik Oranı (Kasım-24)

23 Ocak

14:00 PPK Kararı

24 Ocak

Moody's Türkiye Gözden Geçirmesi

29 Ocak

Fed Toplantısı

30 Ocak

AMB Toplantısı

31 Ocak

Fitch not gözden geçirmesi

ŞİRKET HABERLERİ

MGROS

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Aralık-24)

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Aralık - 24)

Parasal Göstergeler (Aralık – 24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

6 Ocak 25

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,075	%1.1	-%0.1	%32.1
BİST-30	11,127	%1.5	-%0.3	%35.5
BİST-BANKA	15,076	-%0.5	-%0.9	%71.5
BİST-SINAI	13,247	%1.0	-%0.0	%12.9

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,197	-%0.5	-%6.1	%9.1
NIKKEI 225*	39,317	-%1.4	-%0.6	%17.8
Hang Seng*	19,666	-%0.5	-%1.0	%18.9
Dow Jones	42,732	-%0.8	-%4.3	%14.1
S&P	5,942	%1.3	-%2.4	%26.5
NASDAQ	19,622	%1.8	-%1.2	%35.1
Almanya DAX	19,906	-%0.6	-%2.3	%20.0
İngiltere FTSE 100	8,224	-%0.4	-%1.0	-%6.9
Fransa CAC 40	7,282	-%1.5	-%1.9	-%1.9
Brezilya BOVESPA	118,533	-%1.3	-%5.9	-%10.2
Hindistan SENSEX	78,750	-%0.6	-%3.6	-%9.3
MSCI GOP Endeksi	1,073	%0.2	-%2.9	-%7.1

DOVİZ PİYASALARI

USD/TL	35.3663	%0.1	-%1.7	%18.3
EUR/TL	36.4849	%0.3	-%0.6	%11.4
EUR/USD	1.0316	%0.1	-%2.4	-%5.8
USD/JPY	157.79	-%0.3	-%4.9	-%9.4

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2633.2	-%0.3	-%0.0	-%29.8
Gümüş (\$/ons)	29.4	-%0.6	-%4.9	-%27.4
Brent (\$/varil)	76.2	-%0.4	-%7.6	-%1.1
Buğday (\$/ton)	532.0	%0.5	-%4.5	-%20.5

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	0.02 bp	0.46 bp	0.57 bp
VIX	16.13	-%10.0	-%26.3	-%20.8

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

MGROS

Migros, 2024 sonunda toplam mağaza sayısının 3621'e satış alanının 2 milyon 32 bin metrekareye ulaştığını açıklamıştır. Rakam, yıllık bazda net 258 mağaza artışına ve %5,3 satış alanı büyümesine tekabül etmektedir. Nötr.

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık

TCMB, kredi büyümesi ve kompozisyonunun dezenflasyon patikası ile uyumlu seyrini temin etmek amacıyla kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti. Bu doğrultuda, yabancı para ticari krediler için %1,5 olan aylık büyüme sınırı %1'e indirildi. Türk lirası ticari kredilerde %2 olan aylık büyüme sınırı aşağıdaki şekilde farklılaştırıldı:

- KOBİ kredileri için %2,5;
- Diğer ticari krediler için %1,5.

Ayrıca KOBİ'lere, KOSGEB desteğiyle veya uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından sağlanan kaynaklarla sürdürülebilirlik kapsamında kullanılan Türk lirası kredilerin kredi büyüme sınırından muaf tutulmasına karar verildi. Kararı bankacılık sektörü için hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Aralık-24)

Aylık TÜFE enflasyonu %1,03 oldu... Aralık ayı TÜFE enflasyonu %1,03 ile hem piyasa beklentisi olan %1,6'nın hem de bizim beklentimiz olan %1,65'in altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon oranı Kasım ayındaki %47,1 seviyesinden %44,4'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise B ve C endekslerine göre sırasıyla %45,7 ve %47,1'den %43,9 ve %45,3'e gerilerken, aylık rakamlar sırasıyla %1,17 ve %1,06 oldu. TÜİK tarafından Pazartesi günü açıklanacak olan aylık trend enflasyon oranının %1,3-1,4 civarında olacağını hesaplıyoruz ki bu da geçen ayki %2,93'lük orana kıyasla kayda değer bir iyileşmeye işaret ediyor. Ayrıca, önceki üç ayda %1,8 (Eylül), %1,6 (Ekim) ve %1,1 (Kasım) olan ortalama medyan artış Aralık ayında %1,2 olarak kaydedildi. Aralık ayında 143 ana kategoriden 112'sinin fiyatı artarken, 19'unun fiyatı gerilemiş, 12'sinin fiyatı ise değişmeyerek önceki aylara benzer bir tablo çizdi. Yıllık enflasyonun 2025 yılında da gerileyerek %27,5 seviyesinde gerçekleşeceğini, baz etkisinin ise yılın ilk çeyreğinde daha belirgin olacağını tahmin ediyoruz.

Kira enflasyonunda kayda değer iyileşme... Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, konut enflasyonu 0,28 puan, gıda enflasyonu 0,32 puan ve ev eşyası enflasyonu 0,21 puan katkıda bulundu. Konut enflasyonu, Kasım ayındaki %4,2 ve önceki iki aydaki %5,5 ve %7,6 seviyelerinden %2,9'a gerileyen kira enflasyonundaki belirgin gevşeme sayesinde Aralık ayında %1,7 oranında artış gösterdi. Aylık gıda enflasyonu Aralık ayında %1,29 ile beklentimizin biraz altında gerçekleşti. Önceki iki ayda %61,9 oranında artan sebze fiyatları Aralık ayında %2,0 oranında gerilerken, yumurta ve dana eti fiyatları sırasıyla %12,2 ve %2,0 oranında arttı. Ev eşyası enflasyonu Aralık ayında %2,78 olurken, buzdolabı ve çamaşır makinesi fiyatları TL'nin güçlü seyrine ve bir önceki aydaki belirgin artışa rağmen sırasıyla %6,3 ve %5,2 oranında arttı. Ayrıca, mobilya fiyatları bir önceki aydaki yatay enflasyonun ardından Aralık ayında ortalama %2,3 oranında yükseldi. Aylık ulaştırma enflasyonu Aralık ayında akaryakıt fiyatlarındaki artışa rağmen, özellikle uçak ücretlerindeki %27,8'lik düşüşün etkisiyle negatif gerçekleşti.

Hizmet enflasyonu gevşiyor... Aralık ayında mal grubu enflasyonu %1,02 artarken, yıllık enflasyon %39,05'ten %36,14'e geriledi. İşlenmiş gıdadaki aylık %1,7'lik artış enflasyonun ana belirleyicisi olurken, enerji enflasyonu Aralık ayında %0,65 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda enerji enflasyonu bir önceki ayki %46,08 seviyesinden %43,11'e gerilerken, enerji ve gıda dışı mal enflasyonu %28,77, temel mal enflasyonu ise %27,43 olarak kaydedildi. Hizmet enflasyonu Aralık ayında bir önceki aya göre %67,89'dan %65,73'e gerilerken, aylık enflasyon önceki üç aydaki sırasıyla %4,90, %1,95 ve %1,61 seviyelerinden %1,05'e gerilemeye devam etti. Hizmet kategorileri arasında Kasım ayında %109,0 olan kira enflasyonu Aralık ayında %105,8'e gerilerken, yıllık ulaştırma hizmetleri enflasyonu Aralık ayında %47,5, otel/ lokanta enflasyonu ise %57,1 olarak gerçekleşti. Asgari ücretin görece kontrollü bir şekilde artırılmasının ardından hizmet enflasyonunun 2025 yılında daha da yavaşlaması beklenmektedir.

ÜFE enflasyonunda iyileşme devam ediyor... ÜFE enflasyonu TL'nin sert para birimleri karşısındaki güçlü performansının ardından Aralık ayında %0,40 olarak gerçekleşirken, yıllık enflasyon bir ay önceki %29,5 seviyesinden Aralık ayında %28,5'e geriledi. Alt gruplar arasında, elektrik ve gaz fiyatları temel olarak mevsimsellik etkisiyle %5,8 oranında gerilerken, metal cevheri fiyatları %0,4 oranında düştü. Öte yandan, içecek ve kömür fiyatları sırasıyla %4,7 ve %2,5 oranında artış gösterdi. ÜFE ile mal grubu enflasyonu arasındaki fark Aralık ayında da yüksek seyretmiş ve bu durum Türkiye'de iç talebin halen güçlü olduğuna işaret etmiştir.

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Aralık - 24)

Türkiye'nin dış ticaret açığı Aralık ayında yıllık bazda %44,7 artışla 8,8 milyar dolar olarak kaydedildi. Bu, Şubat 2023'ten bu yana görülen en büyük yıllık artış olurken, 11A24'teki daralma bir önceki yıla kıyasla %26,8 idi. Buna göre, ticaret açığı 2023 yılında 106,3 milyar dolardan 2024 yılında 82,2 milyar dolar olarak gerçekleşirken, iyileşmenin büyük bir kısmı düşen altın ve enerji ithalatından kaynaklandı. Aralık ayında ihracat yıllık bazda %2,2 artarak 23,5 milyar dolara yükselirken, ithalat yıllık bazda %11,1 artarak 32,3 milyar dolara ulaştı. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 6,3 puan azalarak %72,7'ye geriledi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda bu oran yıllık bazda 7,8 puan azalarak %92,9 olarak gerçekleşti. Yüksek TL faiz oranlarına ve azalan dolarizasyon eğilimine rağmen altın ithalatı Aralık ayında %48,9 artarak 2,8 milyar dolara yükseldi. Bu artışın muhtemelen geçici olduğunu düşünüyor ve önümüzdeki aylarda talebin daralmaya devam etmesini bekliyoruz. Enerji ithalatı ise doğalgaz fiyatlarındaki belirgin artışa bağlı olarak Aralık ayında yıllık bazda %3,0 oranında yükseldi. Öte yandan, otomotiv ithalatı %1,2 oranında azalarak 3,1 milyar dolara geriledi. Bununla birlikte, tüketim ithalatı %27,1 oranında artarken, 12 aylık tüketim malı ithalatı bir kez daha tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. İhracatta ise otomotiv, elektronik ve çelik sektörleri sırasıyla %6,4, %7,1 ve %11,5 büyüme kaydederken, altın ihracatı keskin bir düşüş gösterdi. Aralık ayında Avrupa bölgesine yapılan ihracat yıllık bazda %3,1 oranında artarken, Irak ve Rusya'ya yapılan ihracat sırasıyla %4,2 ve %31,4 oranında azaldı. İtalya, İran ve İsviçre'den yapılan ithalat ise sırasıyla %19,7, %211 ve %34,7 oranında artış gösterdi. Dış ticaret dengesinde önümüzdeki dönem için önemli bir bozulma beklememekle birlikte iyileşmenin sonuna gelinmiş görünüyor.

Parasal Göstergeler (Aralık – 24)

TCMB'nin brüt rezervleri 27 Aralık haftasında 1,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanmak üzere 1,1 milyar dolar azalarak 155,1 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar arttı. Buna göre brüt rezervler yılbaşından bu yana 14,0 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 50,7 milyar dolardan 52,8 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 63,5 milyar dolardan 65,2 milyar dolara çıktı. Öte yandan, TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri de dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 35,4 milyar dolardan 32,9 milyar dolara geriledi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 27 Aralık haftasında 101 milyon dolarlık hisse senedi ve 171 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 33,2 milyar dolardan 33,8 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 26,6 milyar dolardan 26,7 milyar dolara çıktı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,04 seviyesinden %9,93'e geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 3,0 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 21,3 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 332 milyon dolar arttı. Buna ek olarak, yurt dışı yerleşiklerin 27 Aralık haftasında swap kanalıyla 2,2 milyar dolarlık bir çıkış kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 27 Aralık haftasında 0,2 milyar dolar, gerçek kişilerin döviz mevduatı ise 0,3 milyar dolar arttı. TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 192,6 milyar dolara yükseldi. Parite etkisinden arındırılmış verilere göre ise kurumsalların YP mevduatı 0,3 milyar dolar artarken, gerçek kişilerin YP mevduatı değişmedi. Ayrıca, döviz korumalı mevduatlar haftalık bazda 23,6 milyar TL azalarak dolar bazında 32,4 milyar dolara geriledi.

Temettü Tablosu

6 Ocak 25

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 (%)
NUHCM	2,617	436	16.6%	2.900	06/01/24	24/02/24	303.00	1.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	14.91	1.7%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	10.45	0.8%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	14.91	1.7%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	23.34	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
IEYHO	IŞIKLAR 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
SAMAT	SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK	25 Ocak 25
BIGCH	BÜYÜK ŞEFLER	30 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.