

07/01/2025

GÜNÜN YORUMU

Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE enflasyonu Aralık ayında bir önceki ayki %2,86 seviyesinden %1,87'ye gerilerken, Aralık ayı öncesindeki üç aylık ortalama %2,69 seviyesindeydi. Japonya Maliye Bakanı Katsunobu Kato, Salı günü gazetecilere doğrudan müdahale tehdidinde bulunarak, para piyasasında aşırı hareketler olursa uygun önlemleri alacağız dedi. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında Euro Bölgesi TÜFE ve ABD JOLTS verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadellileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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

SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv

Havacılık

MAKRO HABERLER

Trend Enflasyon (Aralık-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

7 Ocak 25

Bekenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,086	%0.1	%0.0	%32.2
BİST-30	11,140	%0.1	%0.5	%35.6
BİST-BANKA	15,127	%0.3	%1.2	%72.1
BİST-SINAI	13,267	%0.1	%0.2	%13.1

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,196	-%0.3	-%6.1	%9.1
NIKKEI 225*	40,051	%1.9	%2.5	%20.0
Hang Seng*	19,258	-%2.2	-%3.1	%16.5
Dow Jones	42,707	-%0.1	-%4.3	%14.0
S&P	5,975	%0.6	-%1.9	%27.2
NASDAQ	19,865	%1.2	%0.0	%36.8
Almanya DAX	20,216	%1.6	-%0.8	%21.8
İngiltere FTSE 100	8,250	%0.3	-%0.7	%7.3
Fransa CAC 40	7,446	%2.2	%0.3	%0.3
Brezilya BOVESPA	120,022	%1.3	-%4.7	-%9.1
Hindistan SENSEX	78,207	%0.3	-%4.3	%8.6
MSCI GOP Endeksi	1,079	%0.5	-%2.4	%7.7

DOVİZ PİYASALARI

USD/TL	35.3046	-%0.2	-%1.5	%18.1
EUR/TL	36.7014	%0.6	%0.0	%12.0
EUR/USD	1.0400	%0.1	-%1.5	-%5.0
USD/JPY	157.85	-%0.1	-%4.2	%9.4

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2644.5	%0.3	-%0.6	%30.4
Gümüş (\$/ons)	30.2	%0.7	-%5.3	%30.5
Brent (\$/varil)	76.3	%0.0	%7.8	%1.3
Buğday (\$/ton)	536.5	-%0.7	-%3.7	-%19.8

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	-0.02 bp	0.45 bp	0.56 bp
VIX	16.04	-%0.6	%25.6	%20.1

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

SEKTÖR HABERLERİ**Otomotiv**

ODD Aralık 2024 verilerine göre, Türkiye Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı Aralık ayında yıllık bazda %7,3 yükselerek 170,2bin adet oldu. Binek Araç segmenti, yıllık bazda %7 artış ile 134,8bin seviyesinde tamamlanırken, Hafif Ticari Araç satışları geçen senenin aynı dönemine göre %10 arttı ve 35,4bin adet olarak gerçekleşti. 2024 yılında toplam pazar yıllık bazda hafif artışla tarihin en yüksek seviyesi olan 1,238milyon adet seviyesinde gerçekleşti. 2023 yılında binek araçların toplam pazardaki payı %78,5 iken 2024 yılında bu oran %79,1'e yükseldi.

Hibrit ve elektrikli araçlara olan ilginin yüksek olduğu bir yıl geride bırakıldı. Hatırlatmak gerekirse, 2022 yılında, hibrit ve elektrikli araç satışlarının toplam pazardaki payı %12,2 seviyelerindeyken 2023 sonunda bu oran %18,3'e kadar yükselmisti. Talebin, dizel motor araç tiplerinden hibrit ve özellikle elektrikli araçlara yöneldiğini ve yakın gelecekte bu tip motorlu araçların pazarda daha yüksek bir paya sahip olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. 2024'te, hibrit araçların payı %19 seviyesine yükselirken elektrikli araçların oranı da %11'e ulaştı. Elektrikli otomobil segmentindeki ilk sırayı 30bin araç satışı ile TOGG T10X modeli alırken 11,5bin adet ile Tesla Model Y ikinci sırada yer aldı.

2024 yılında Türkiye otomotiv sektörüne hızlı giriş yapan Çinli markaların kısa bir sürede %10 pazar payına ulaştığı görüldü. Temmuz 2024'te yürürlüğe giren Çin'de üretilen ve ithal edilen otomobiller için uygulanan %40 oranında ilave gümrük vergisi sebebiyle bu markaların pazar paylarında düşüş yaşandı. Ocak 2025 itibarıyla ise gümrük vergisi %50'ye çıkarıldı. Yeni yılda, Çinli markaların bu hamlelere karşı nasıl bir strateji izleyeceğini yakından takip edeceğiz.

Kredi faiz oranlarındaki yüksek seyir, politika faizindeki yüksek seviye ve güçlü baz etkisine rağmen satış adetlerinde hem aylık hem de yıllık toplam satış adetlerinde yeni rekorlar elde edildi. Aralık 2024 yılı satış hacmine baktığımızda 10 yıllık ortalama satış adedinin oldukça üzerinde olduğu görülüyor. Yurt içi satış verilerini sektör açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Hesaplamalarımıza göre şirketler açısından durum aşağıda özetlenmiştir.

TOASO: Tofaş'ın Aralık'ta binek araç satışları yıllık %3 oranında azaldı ve 10,7bin adet oldu. Hafif Ticari Araç satışları ise yıllık bazda %34 düşüşle ve 5,9bin adede geriledi. Şirketin toplam satışları Aralık 2024'te, geçen senenin aynı ayına göre yıllık %17 azalış gösterdi ve toplamda 16,6bin adet araç satışı gerçekleştirdi. Aylık satışlarda ise %21 yükseliş olduğu görülüyor. 2024 yılı toplam araç satış adeti ise %28 düşüşle 143,7bin olarak gerçekleşti. Şirketin 2024 yılı yurt içi satış adedi beklentisi 130-140bin aralığındaydı. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Tofaş'ın pazar payı 2023 seviyesi olan %16,2 seviyesinden 2024 yılında %11,6'ya gerilemiştir. Fiat Egea/ Tipo kontrat bitiminin 2025 yıl sonu olduğunu hatırlatalım. Hafif olumsuz.

FROTO: Ford Otosan'ın Aralık'ta binek araç satışlarının yıllık %16 oranında arttığını ve 5,0bin adet araç satışı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Hafif Ticari Araç segmentinde ise yıllık %58 yükselişle 12,2bin adet araç satmıştır. Şirketin toplam satış adetlerinde yıllık %43 artış meydana geldiğini ve 17,2bin adet satışı gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Satışlarda, aylık bazda %63 artış gerçekleşti. 2024 yılı toplam araç satış adeti ise %2 yükselişle 104,9bin oldu. Hatırlatmak gerekirse, Şirketin 2024 yılı perakende satış adedi beklentisi 105-115bin aralığındaydı. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Ford Otosan'ın pazar payı 2023 seviyesi olan %8,3'ün üzerinde 2024'te %8,5 seviyesinde gerçekleşti. Olumlu.

DOAS: Doğu Otomotiv'in Aralık'ta Skoda dahil toplam hafif araç satışları, geçen senenin aynı döneme kıyasla %13 yükselişle 26,1bin adet seviyesinde açıklandı. Skoda satışları hariç ise %7 artışla 19,9bin adet oldu. Aylık bazda satış adetlerinde de %33'lük bir yükseliş söz konusu. 2024 yılı toplam araç satış adedi ise %9 artışla 183,9bin oldu. Skoda hariç satışlar ise yıllık %5 yükselerek 139,9bin adede ulaştı. Hatırlatmak gerekirse, Şirketin 2024 yılı perakende satış adedi beklentisi Skoda hariç +125bin seviyesindeydi. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Doğu Otomotiv'in pazar payı 2023 seviyesi olan %13,7'nin üzerinde 2024'te %14,9 olarak gerçekleşti. Olumlu.

Havacılık

DHMI'nin 12A24 ve 11A24 istatistikleriyle yaptığımız hesaba göre Aralık ayında İstanbul Havalimanı'nın hizmet verdiği dış hat yolcu sayısı yıllık %7.0 artışla 5.1mn'dur. Artış oranı Kasım'daki %10'un hafif gerisindedir. Sabiha Gökçen Havalimanı ise Aralıkta yıllık bazda %18.4 artışla (Kasım: %24.2 artış) 2.0mn dış hat yolcusu ağırlamıştır. Nispeten daha az karlı iç hat yolcu rakamlarındaki performans önceki ayın yıllık değişimlere göre toparlanma içermektedir. Aralıkta TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işlettiği dış hat terminallerindeki yolcu büyümesi Ankara ve İzmir'de sırasıyla %2.9 ve %21.0'dir. Antalya'daki daralma %0.8'dir. TAV'ın Türkiye'de işlettiği havalimanlarının toplam yolcu büyümesi Aralıkta yıllık %4.6 artışla Kasımdaki ekstra güçlü %13.4'lük artışın gerisindedir. Kasımda zayıf baz, hava sıcaklıklarının mevsim normallerinin üzerinde seyri ve sezonun uzaması etkili olmuştur. Aylık verilerin PGSUS için göreceli olarak daha kuvvetli pozitif katalist etkisi yaratmasını olası görüyoruz.

MAKRO HABERLER

Trend Enflasyon (Aralık-24)

Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE enflasyonu Aralık ayında bir önceki ayki %2,86 seviyesinden %1,87'ye gerilerken, Aralık ayı öncesindeki üç aylık ortalama %2,69 seviyesindeydi. B endeksi ile ölçülen çekirdek enflasyon Aralık ayında %2,49'dan %2,33'e, C endeksi ise bir önceki ayki %2,68'den %2,46'ya geriledi. Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış enflasyon mal grubu için %1,32, hizmet grubu için ise %3,05 olmuştur. Son üç ayda ortalama mal ve hizmet enflasyonu sırasıyla %2,36 ve %3,42 olarak gerçekleşmiş olup Aralık ayı için bir iyileşmeye işaret etmektedir. Kira, ulaştırma hizmetleri, telekomünikasyon ve diğer hizmetler gibi alt endeksler Aralık ayında gevşerken, oteller ve lokantalar için enflasyon eğilimi hafif bir artış gösterdi. Bu veriler ışığında, TCMB'nin 23 Ocak toplantısında 250 baz puanlık bir faiz indirimine daha gitmesi kuvvetle muhtemel görünmektedir.

Temettü Tablosu

7 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 (%)
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	15.35	1.6%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	10.76	0.8%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	15.35	1.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	24.08	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
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	31 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.