

13/01/2025

GÜNÜN YORUMU

Sanayi üretimi Kasım ayında yıllık bazda %1,5 artarken, aylık bazda üretim bir önceki aya göre %2,9 yükseldi. Ekim ayında önceki aya göre 163 bin kişilik artış gösteren toplam istihdam Kasım'da önceki aya göre 168 bin kişi düşüş gösterdi. ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında 256 bin ile piyasa beklentisi olan 164 binin üzerinde gerçekleşti. Bugün Türkiye'de ödemeler dengesi istatistikleri ve perakende satış verileri yayımlanacak. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif satıcıly seyrediyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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**CCOLA****MAKRO HABERLER**

Sanayi Üretimi (Kasım-24)

İşsizlik Oranı (Kas-24)

ABD Tarım Dışı İstihdam (Aralık-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

13 Ocak 25

Beklenti

Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,911	-%0.9	-%2.1	%24.1
BİST-30	10,914	-%1.2	-%1.7	%25.8
BİST-BANKA	14,866	-%1.6	%2.3	%48.1
BİST-SINAI	13,006	-%0.9	-%3.4	%10.5

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,153	-%0.5	-%7.1	%9.4
NIKKEI 225*	39,190	-%1.0	-%0.7	%10.2
Hang Seng*	18,848	-%1.1	-%5.6	%16.0
Dow Jones	41,938	-%1.6	-%4.3	%11.6
S&P	5,827	-%1.5	-%3.7	%21.8
NASDAQ	19,162	-%1.6	-%3.8	%28.0
Almanya DAX	20,215	-%0.5	-%0.9	%21.0
İngiltere FTSE 100	8,248	-%0.9	-%0.6	%8.2
Fransa CAC 40	7,431	-%0.8	%0.3	-%0.5
Brezilya BOVESPA	118,856	-%0.8	-%4.6	-%9.3
Hindistan SENSEX	77,050	-%0.4	-%6.2	%6.2
MSCI GOP Endeksi	1,057	-%0.9	-%4.5	%6.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	35.4298	%0.3	-%1.4	%17.8
EUR/TL	36.3286	-%0.4	%1.4	%10.2
EUR/USD	1.0214	-%0.3	-%2.7	-%6.7
USD/JPY	157.42	%0.2	-%2.4	%8.0

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2684.7	-%0.2	%1.4	%30.5
Gümüş (\$/ons)	30.2	-%0.7	-%1.2	%30.0
Brent (\$/varil)	81.2	%1.8	%9.6	%8.3
Buğday (\$/ton)	535.3	%0.8	-%3.1	-%18.5

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.8	0.07 bp	0.53 bp	0.73 bp
VIX	19.54	%8.1	%41.5	%53.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**CCOLA**

Yurt dışı basında yer alan haberlerde Pencap Eski Madencilik Bakanı'nın X hesabında Pakistan'ın İndus Nehri'nde çıkarılan bir altın rezervi keşfi yapıldığı ve Pakistan Jeolojik Araştırmaları'nın (GSP) Attock'ta 800 milyar PKR (cari kurla yaklaşık 2.9 milyar USD) değerinde yaklaşık 2.8 milyon tolas altın tespit ettiği geçmektedir. Hükümetin yasadışı madencilikle ilgili engelleri aşması ve sorumlu ve sürdürülebilir bir çıkarma süreci sağlaması halinde bu keşif ve gelecekteki keşifler halihazırda zor dönemden geçmekte olan Pakistan ekonomisine katkı sağlayabilir. Somut gelişmeler ve ekonomiye sağlayacağı potansiyel faydalar yakından izlenecektir. CCOLA'nın 2023 konsolide satış hacmi verilerine göre Pakistan %23'lük payla Türkiye'nin %37'lik payının ardından ikinci en büyük ülke konumundadır. Haber akışı hisseyi destekleyebilir. Hafif olumlu.

MAKRO HABERLER**Sanayi Üretimi (Kasım-24)**

Yıllık üretim %1,5 arttı... Sanayi üretimi Kasım ayında yıllık bazda %1,5 artarken, aylık bazda üretim bir önceki aya göre %2,9 yükseldi. Böylece sanayi üretimi yıllık bazda 6 aylık art arda daralmanın ardından büyüme bölgesine girmiş oldu. GSYH büyüme tahminlerine temel teşkil eden mevsimsellikten arındırılmamış üretim ise yıllık bazda %0,8 artış gösterdi. Aylık rakamlar incelendiğinde, imalat ve madencilik ve taşocakçılığı sektörlerinin üretimi sırasıyla %3,0 ve %2,8 artarken, elektrik ve gaz sektörü üretimi %2,0 oranında artış gösterdi. Faiz indirim döngüsünün başlaması ve küresel imalat PMI'larındaki toparlanma ile birlikte, sanayi üretiminin önümüzdeki dönemde hafif ılımlı bir büyüme aktivitesi göstermesini bekliyoruz. Benzer şekilde, imalat PMI rakamları da önümüzdeki dönemde sektörde toparlanmaya işaret ederken, ihracat iklimi endeksi ihracatçılar için daha elverişli bir ortam olduğunu teyit etmektedir.

Sermaye malı üretiminde sürpriz toparlanma... Sermaye malı üretimi Kasım ayında bir önceki aya göre %8,4 artarken, sektör yıllık bazda %0,8 genişleyerek Mart ayından bu yana ilk kez büyüme kaydetti. Sermaye malı üretimi ekonomideki yavaşlama ve artan finansman maliyetleri nedeniyle yerel seçimlerden bu yana zayıf seyrediyordu. Ara malı üretim endeksi bir önceki aya göre %1,0 artarken, elektrik üretiminin %40'ını tüketen imalat faaliyetlerindeki toparlanma sayesinde enerji üretimi Kasım ayında %5,6 arttı. Dayanıklı tüketim malları üretimi bir önceki aya göre %1,9 oranında daralırken, dayanıksız tüketim malları üretimi %1,3 oranında arttı. Yüksek teknoloji üretimi Kasım ayında bir önceki aya göre %10,2 artarken, yıllık üretim yüksek baz nedeniyle %2,9 daraldı. Yüksek-orta teknoloji üretimi Kasım ayında bir önceki aya göre %5,4 artarken, düşük-orta teknoloji ve düşük teknoloji üretimi bir önceki aya göre %2,0 ve %1,2 arttı. Yıllık bazda, yüksek-orta teknoloji ve düşük-orta teknoloji üretimi sırasıyla %0,8 ve %1,0 artarken, düşük teknoloji üretimi %2,1 artarak nispeten dirençli kaldı.

Alt sektörlerde nispeten daha olumlu bir tablo... Kasım ayında 16 sektör aylık bazda büyüme gösterirken, 9 sektörde daralma yaşandı. Düşük performans gösteren sektörler arasında bilgisayar, elektronik ve optik sektörü yıllık bazda %23,0 ve aylık bazda %13,8'lik önemli bir daralmayla öne çıkarken, sektörün aylık üretiminin dalgalı bir seyir izlemesi 3 aylık ortalamayı yorumlama açısından daha güvenilir kılıyor. Benzer şekilde, motorlu taşıt üretimi bir önceki aya göre %3,1 düşerken, bazı modellerin üretiminin yurtdışına kaydırılması nedeniyle yıllık daralma %14,3'e ulaştı. Ancak, üretimdeki düşüş TL'nin güçlü performansına da bağlanabilir, zira yerli üretim otomobiller ithal olanlardan daha cazip görünmüyor. Makine ve teçhizat üretimi de sermaye malı üretimindeki artışa rağmen yıllık %8,8 ve aylık %1,2 oranında daralarak yatırım büyümesinin inşaat sektöründen kaynaklandığını göstermiştir. Öte yandan, ağırlıklı olarak savunma sanayi sektörünü içeren diğer ulaşım araçları sektörü yıllık %23,1 ve aylık %49,0 oranında büyüyerek yüksek teknoloji üretimini yukarı çekti. Metal sektörü de Kasım ayında yıllık bazda %6,0 ve aylık bazda %2,5 büyürken, enerji yoğun bir sektör olan elektrik üretimini sırasıyla %11,0 ve %2,0 artırdı.

İşsizlik Oranı (Kas-24)

İşgücüne katılım oranında düşüş... Son çeyrekte tüketim aktivitesinde görülen hafif toparlanma eğilimine rağmen istihdam piyasası bu toparlanmayı teyit eder bir görünüm arz etmiyor. Ekim ayında önceki aya göre 163 bin kişilik artış gösteren toplam istihdam Kasım'da önceki aya göre 168 bin kişi düşüş gösterdi. İstihdamdaki bu düşüşe 84 bin kişilik işsiz sayısının da eklenmesi işgücünün 252 bin kişi gerilemesine ve bu düşüş nedeniyle işsizlik oranının %8,7'den %8,6'ya gerilemesine neden oldu. Aynı nedenle işgücüne katılım oranı %54,6'dan %54,2'ye düştü.

Atıl işgücü oranı %28,2... İşgücündeki bu düşüşe karşılık atıl işgücünün 172 bin kişilik artış göstermesi atıl işgücü oranının %27,6'dan %28,2'ye yükselmesine neden oldu. Kasım'da potansiyel işgücünün de 245 bin kişilik artış göstermesi istihdam piyasasındaki zayıflığı gösteren bir başka önemli gösterge oldu. Hatırlatmak gerekirse potansiyel işgücü ne istihdamda ne de işsiz olan çalışma çağındaki kişilerden; iş arayan fakat kısa süre içerisinde işbaşı yapabilecek durumda olmayanlarla, iş aramadığı halde çalışma isteği olan ve kısa süre içerisinde işbaşı yapabilecek durumda olan kişilerden oluşuyor. Dolayısıyla işsiz sayısındaki düşüş istihdam piyasasının toparlanmasına değil potansiyel işgücü niteliğindeki kişilerin sayısındaki artışı yansıtıyor.

Çalışma süresinde artış... Kasım'da işgücü kaybına rağmen haftalık fiili ortalama çalışma süresi 42,6 saatten 42,9 saate yükselmiş durumda. Erkeklerde çalışma süresi 44,1 saatten 44,7 saate yükselirken kadınlarda 39,5 saatten 39,2 saate geriledi. İşgücü kaybının telafisi niteliğinde olabilecek bu artış sürdürülebilir olmadığı ve pandemi sonrası dönemde haftalık çalışma süresinin maksimum 45,2 saat olduğunu göz önünde bulundurursak önümüzdeki aylarda canlanması muhtemel sanayi sektörlerinde ücret artışları ve atıl işgücü oranında düşüşle karşılaşma ihtimalimiz oldukça muhtemel.

ABD Tarım Dışı İstihdam (Aralık-24)

İşsizlik oranı %4,1'e geriledi... ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında 256 bin ile piyasa beklentisi olan 164 binin üzerinde gerçekleşti. Aralık ayında sağlık hizmetleri (+46 bin), perakende ticaret (+43 bin), devlet (+33 bin) ve sosyal yardım (+23 bin) sektörlerinde istihdam artışı kaydedildi. İşsizlik oranı, güçlü istihdam yaratımı sayesinde Aralık ayında %4,2'den %4,1'e hafifçe gerilerken, işgücüne katılım oranı değişmeyerek %62,5'te sabit kaldı. Cesareti kırılmış çalışanlar ve ekonomik nedenlerle yarı zamanlı işlerde çalışanları da kapsayan daha geniş işsizlik oranı ise bir ay önceki %7,7 seviyesinden %7,5'e geriledi. Bu arada, Ekim ayına ilişkin toplam tarım dışı bordro istihdamındaki değişim 7 bin artışla 36 binden 43 bine, Kasım ayına ilişkin değişim ise 15 bin azalışla 227 binden 212 bine revize edildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar piyasa beklentilerine paralel olarak aylık %0,3 artarken, yıllık artış bir önceki ayki %4,0 seviyesinden %3,9'a geriledi. Tarım dışı özel sektörde tüm çalışanlar için ortalama çalışma haftası üst üste beşinci ayda da 34,3 saat olarak gerçekleşti. Aralık ayında işsiz sayısı 235 bin kişi azalarak 6,9 milyona gerilerken, istihdam edilenlerin sayısı 478 bin kişi artarak 161,7 milyona yükseldi. Verilerin açıklanmasının ardından Fed'in Aralık toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceğine ilişkin piyasa beklentisi %7'den %3'e gerileyerek sınırlı bir düşüş gösterdi.

Temettü Tablosu

13 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	15.50	1.6%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	10.15	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	15.50	1.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	22.70	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretli taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
HATSN	HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	07 Şubat 25
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	10 Şubat 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.