

14/01/2025

GÜNÜN YORUMU

Cari işlemler dengesi Kasım ayında hem piyasa hem de bizim beklentilerimize paralel olarak 2,9 milyar dolarlık açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 2,6 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı 7,1 milyar dolardan 7,4 milyar dolara yükseldi. Kasım'da perakende satışlar yıldan yıla %16,4 artışla önceki ayın %15,5'lik artışının üzerine çıktı. ABD'de Donald Trump'ın ekibinin enflasyonda yükselişe yol açmamak için tarife politikasında kademeli bir geçiş öngördüğü belirtildi. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ise ABD ÜFE takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif alıcılı seyrediyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı 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

AEFES/ COLA

MAKRO HABERLER

Ödemeler Dengesi (Kasım-24)

Perakende Ticaret (Kas-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

14 Ocak 25		Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,733	-%1.8	-%3.9	%21.9
BİST-30	10,741	-%1.6	-%3.2	%23.8
BİST-BANKA	14,575	-%2.0	%0.3	%45.2
BİST-SINAI	12,758	-%1.9	-%5.3	%8.3
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,223	%2.0	-%5.0	%11.8
NIKKEI 225*	38,364	-%2.1	-%2.8	%7.8
Hang Seng*	19,170	%1.6	-%4.0	%18.0
Dow Jones	42,297	%0.9	-%3.5	%12.5
S&P	5,836	%0.2	-%3.6	%22.0
NASDAQ	19,088	-%0.4	-%4.2	%27.5
Almanya DAX	20,133	-%0.4	-%1.3	%20.5
İngiltere FTSE 100	8,224	-%0.3	-%0.9	%7.9
Fransa CAC 40	7,409	-%0.3	%0.0	-%0.8
Brezilya BOVESPA	119,007	%0.1	-%4.5	-%9.1
Hindistan SENSEX	76,660	%0.4	-%6.7	%5.6
MSCI GOP Endeksi	1,039	-%1.7	-%6.1	%4.3
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	35.4814	%0.1	-%1.5	%17.9
EUR/TL	36.3687	%0.1	%1.1	%10.3
EUR/USD	1.0243	%0.0	-%2.6	-%6.5
USD/JPY	157.60	-%0.1	-%2.2	%8.1
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2671.2	%0.3	%0.7	%29.9
Gümüş (\$/ons)	29.6	%0.0	-%3.0	%27.6
Brent (\$/varil)	80.6	-%0.6	%8.7	%7.5
Buğday (\$/ton)	543.8	-%0.2	-%1.5	-%17.2
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.8	-0.01 bp	0.37 bp	0.83 bp
VIX	19.19	-%1.8	%39.0	%51.1

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**AEFES**

Fitch Ratings ("Fitch") Anadolu Efes'in BB+ olan yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli kredi notunu bir kademe indirerek notunu BB seviyesine çekmiştir. Fitch ayrıca tüm notları durağan görünüme revize etmiştir. Fitch, risklere istinaden Rusya operasyonlarını dekonsolide etmiştir. Not indirimi bir kademedenden daha fazla da olabilirdi. Bunun yanı sıra dekonsolidasyon kararı beklense de hisse üzerinde baskı yaratabilir. Hafif negatif.

CCOLA

CCOLA 4Ç24 satış hacmi ve 2025 hacim beklentilerini açıkladı. 4Ç24'te Türkiye satış hacmi zayıf bazın desteğiyle %18,4 büyürken, uluslararası satış hacmi Pakistan (4Ç24'te %4,8 büyüdü), Irak ve Azerbaycan'ın katkısıyla yıllık bazda %1,4 büyüdü. 2024'te Türkiye hacim büyümesi yıllık bazda yatay seyrederken, uluslararası hacim yıllık bazda %3,6 daralmıştır. 2024 yılında Pakistan, Kazakistan ve Özbekistan hacimleri yıllık bazda sırasıyla %14,2, %6,4 ve %3,8 daralmıştır. Bunun yanı sıra Irak ve Azerbaycan hacimleri sırasıyla %10,7 ve %9,3 oranında artış kaydetmiştir. Sonuç olarak, 2024 konsolide satış hacmi dağılımında ana ülkelerin payları şu şekildedir: Türkiye %38, Pakistan %21, Kazakistan %12, Özbekistan %11 ve Irak %8. Şirketin 2025 hacim beklentisi, Türkiye'de düşük ila orta tek haneli büyüme ve uluslararası operasyonlarda orta ila yüksek tek haneli büyümeyi içermektedir. Açıklamasında 2024'ten öğrendikleriyle hacim büyümesi yaratmak için kontrol edebildiklerine odaklanarak disiplinli günlük saha uygulamalarına, ürünlerinin pazarlardaki tüketiciler için satın alınabilir olması için doğru fiyatlamaya ve kaliteli portföy karmasına odaklanacaklarını paylaşmıştır. Talepten önce yatırım yapma ilkesi ve pazarlarının uzun vadeli potansiyeline olan inançları doğrultusunda 2025 yılında faaliyete geçmek üzere Irak ve Azerbaycan'da iki yeni tesis açmayı planlamaktadır. Nötr.

MAKRO HABERLER**Ödemeler Dengesi (Kasım-24)**

12 aylık cari açık 7.4 milyar dolar... Cari işlemler dengesi Kasım ayında hem piyasa hem de bizim beklentilerimize paralel olarak 2.9 milyar dolarlık açık verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 2,6 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında, 12 aylık cari işlemler açığı 7,1 milyar dolardan 7,4 milyar dolara yükseldi. Turizmden gelen 0,4 milyon dolarlık daha yüksek katkıya rağmen, net altın ve enerji ithalatı sırasıyla 0,6 milyar dolar ve 0,9 milyar dolar artarak yıllık bazda kötüleşmenin ana kaynağı oldular. Toplam cari denge rakamından enerji ve altının çıkarılmasıyla elde edilen çekirdek cari denge, bir önceki yılın aynı ayındaki 2,4 milyar dolarlık fazlaya kıyasla 3,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık çekirdek cari fazla bir ay önceki 47,4 milyar dolar seviyesinden 49,2 milyar dolara yükseldi. Kasım ayında ihracat, EURUSD paritesindeki düşüş ve Euro Bölgesi pazarındaki zayıflık nedeniyle %2,0 oranında daralırken, ithalat %1,2 oranında azaldı. Turizm geliri Kasım ayında yıllık bazda %19,5 artarak 2,6 milyar dolara yükselirken, hizmet dengesinden gelen net katkı 3,7 milyar dolar oldu. Öte yandan, birincil gelir dengesi 1,4 milyar dolar net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 81 milyon dolar net giriş kaydetti. Yılsonu cari işlemler açığının 10 milyar doların altında kalacağını tahmin ederken, tüketim malları ithalatındaki artış nedeniyle 2025 yılı için 17,5 milyar dolar açık öngörüyoruz.

Portföy girişi devam ediyor... Doğrudan yatırımlar Kasım ayında 582 milyon dolarlık giriş sağlarken, yabancıların gayrimenkul alımları yıllık bazda %24,2 düşüşle 194 milyon dolar olarak gerçekleşti. Basında yer alan haberlere göre, ABD doları cinsinden konut fiyatlarının yükselmesi yabancı iştahını frenlerken, en büyük alıcılar olan Ruslar ülkelerine dönmeye başladı. Son 12 aylık doğrudan yabancı yatırım girişleri 4,7 milyar dolardan 4,2 milyar dolara düşerken, bunun 0,7 milyar doları net gayrimenkul alımlarından kaynaklandı. Portföy girişleri Ekim ayındaki 0,6 milyar doların ardından Kasım ayında da devam ederek 1,2 milyar dolara ulaşıırken, 12 aylık portföy girişleri 14,1 milyar dolar oldu. Aylık bazda, yurt dışı yerleşikler hisse senetlerinde 39 milyon dolarlık ve DİBS'lerde 1,6 milyar dolarlık alım yaptı. Eurobond tarafında Kasım ayında Hazine'nin itfası nedeniyle çıkışlar yaşanmasına rağmen, 12 aylık kümülatif brüt Eurobond portföy girişi 20,9 milyar dolar oldu. Eurobond ihraçları önümüzdeki dönemde de portföy girişlerinin ana kaynağı olacağını tahmin ediyoruz.

Kasım ayında rezerv artışı... Bankalar ve şirketler Kasım ayında sırasıyla 585 milyon dolar ve 430 milyon dolar borçlandı. Buna göre, 6 aylık borç çevirme oranı sırasıyla %132,5 ve %114,3 oldu. 2023 yılındaki ekonomi yönetimindeki değişimin ardından bankalar yurtdışından borçlanmaya daha istekli olurken, sendikasyon yenileme oranı son 12 ayda %100'ü aştı. 2022 ve 2023 yıllarının ana finansman kaynakları olan döviz ve mevduat girişleri Kasım ayında 1,2 milyar dolar çıkış kaydetti. Bu arada, 12 aylık mevduat çıkışı 8,0 milyar dolara ulaşarak finansman yapısının niteliğinde bir iyileşme olduğunu gösterdi. TCMB döviz rezervleri Kasım ayında 1,3 milyar dolar artarken, 12 aylık dönemler itibarıyla rezerv birikimi 4,0 milyar dolara ulaştı. 2,9 milyar dolarlık cari işlemler fazlası, 5,7 milyar dolarlık sermaye girişi ve 1,3 milyar dolarlık rezerv birikimi ile birlikte Kasım ayında 1,5 milyar dolarlık net hata ve noksan çıkışı gerçekleşti.

Perakende Ticaret (Kas-24)

Kasım'da perakende satışlar yıldan yıla %16.4 artışla önceki ayın %15.5'lik artışının üzerine çıktı. Aylık bazda satış büyümesi ise %0.5'ten %1.9'a hızlanma gösterdi. Aylık artış bilgisayar donanım ve yazılımları ile kitap, iletişim aygıtları vb kalemindeki aylık %5.5'lik büyüme ve eczacılık ürünleri, tıbbi ve ortopedik ürünler, kozmetik, kişisel bakım malzemelerindeki %2.3'lük artış sayesinde gerçekleşti. Ayrıca tekstil, giyim ve ayakkabı satışları %1.3 arttı. Yıllık bazda da bu kalemler sırayla %40.9, %15.4 ile yine başı çekti. En çok artış gösteren ürünlerin daha çok ithalata konu ürünlerden oluşması üretimdeki zayıf seyre karşılık perakende satışlardaki kuvvetli artışı bir nebze açıklıyor. Ayrıca fiyat artışlarının ve kurda yükseliş beklentisinin devam ediyor olması bu ürünlerin talebinin öne çekilmesine neden olmuş olabilir. Tüketici kredilerinde son çeyrekte yaşanan artış da bu tüketim eğilimini teyit eder nitelikte. Kasım ayında sanayi üretiminde görülen hafif artışın devam etmesi, Aralık ayında başlayan faiz indirimleri ile birlikte değerlendirildiğinde büyüme adına olumlu bir resim çizse de enflasyon görünümü açısından iç açıcı görünmüyor.

Temettü Tablosu

14 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	15.38	1.6%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	9.73	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	15.38	1.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	22.10	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.