

16/01/2025

**GÜNÜN YORUMU**

Gazze Şeridi'nde İsrail ve Hamas arasında ateşkes anlaşmasına varıldı. Geçtiğimiz yılın Aralık ayında 842.5 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 829.2 milyar TL açık verdi. Böylece, bütçe açığı 2024 yılında 2,106 milyar TL düzeyinde gerçekleşerek Orta Vadeli Program'da öngörülen 2,148 milyar TL'lik açığın altında kaldı. ABD'de çekirdek enflasyon Kasım ayındaki %3,3 seviyesinden %3,2'ye gerileyerek, piyasa beklentisinin altında kaldı. Bugün Türkiye'de parasal göstergeler yayımlanacak. Yurt dışında ABD perakende satışlar takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un 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****FROTO****MAKRO HABERLER****Bütçe Dengesi (Aralık, 2024)****ABD TÜFE Enflasyonu (Aralık-24)****YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

16 Ocak 25

Beklenti

Önceki

**PIYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,740	%0.2	-%2.6	%21.3
BİST-30	10,747	%0.2	-%1.7	%23.6
BİST-BANKA	14,626	%0.0	%2.1	%60.5
BİST-SINAI	12,773	%0.3	-%4.3	%6.8

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	3,225	-%0.1	-%4.8	%11.4
NIKKEI 225*	38,534	%0.2	-%2.3	%8.2
Hang Seng*	19,401	%0.6	-%2.0	%22.3
Dow Jones	43,222	%1.7	-%1.1	%15.7
S&P	5,950	%1.8	-%2.0	%24.8
NASDAQ	19,511	%2.5	-%3.3	%30.6
Almanya DAX	20,575	%1.5	%1.3	%24.2
İngiltere FTSE 100	8,301	%1.2	%0.5	%9.8
Fransa CAC 40	7,475	%0.7	%1.6	%1.0
Brezilya BOVESPA	122,650	%2.8	-%0.7	-%5.1
Hindistan SENSEX	76,924	%0.3	-%5.9	%5.2
MSCI GOP Endeksi	1,056	%0.3	-%4.3	%7.8

**DOVİZ PİYASALARI**

USD/TL	35.4515	-%0.1	-%1.5	%17.8
EUR/TL	36.5084	-%0.2	%0.5	%11.4
EUR/USD	1.0283	-%0.1	-%2.2	-%5.4
USD/JPY	156.07	%0.3	-%1.2	%6.0

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2695.1	%0.0	%1.6	%32.9
Gümüş (\$/ons)	30.7	%0.1	%0.4	%33.9
Brent (\$/varil)	82.1	%0.1	%11.7	%10.1
Buğday (\$/ton)	544.3	-%0.5	-%1.0	-%15.8

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.7	0.00 bp	0.26 bp	0.60 bp
VIX	16.12	-%13.8	%9.7	%16.5

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

## ŞİRKET HABERLERİ FROTO

Ford Otosan'ın 15 Ocak 2025 tarihindeki KAP açıklamasında, şirketin %900 bedelsiz sermaye artırımını için SPK'ya başvuru sürecinin başlatıldığı paylaşıldı. Başvurunun onaylanması halinde, şirketin sermayesi 350,9mnl'den 3,5mlr'TL'ye yükselmiş olacak. Hisse üzerinde hafif olumlu etki görebiliriz.

## MAKRO HABERLER

### Bütçe Dengesi (Aralık, 2024)

**Aralık ayında 829.2 milyar TL açık...** Geçtiğimiz yılın Aralık ayında 842.5 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 829.2 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge geçen yılın aynı ayındaki 800.2 milyar TL açığa karşılık 754.0 milyar TL açık verdi. Buna göre, bütçe açığı 2024 yılında 2,106 milyar TL düzeyinde gerçekleşerek Orta Vadeli Program'da öngörülen 2,148 milyar TL'lik açığın altında kaldı. Bütçe açığı/GSYH oranı, 2023 yılındaki %5,2'lik açığın ardından, genel performanstaki zayıflamaya rağmen depremle ilgili harcamaların azalması sonucunda 2024 yılında %4,9 olarak gerçekleşti. Aralık ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %10,5 oranında artarken, harcamalar %15,1 oranında azaldı. Gelir vergisindeki artış bütçe gelirlerini desteklerken, harcamalardaki düşüş sermaye harcamalarındaki azalmadan kaynaklandı. İleriye dönük olarak, bütçe açığının GSYH'ye oranının 2025 yılında, depremle ilgili harcamaların azalması ve 2024 yılında açıklanan kemer sıkma önlemleri sayesinde %3,5 civarına gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Ancak önceki dönemde tahakkuk bazlı bütçe dengesi ile nakit dengesi arasındaki fark çok büyüktü. Bu nedenle harcamalarda azalma olsa bile nakit çıkışının yıl boyunca devam etmesi ve 2025 yılında mali dengenin büyümeye katkısını canlı tutması muhtemeldir.

**Dış ticaretten alınan vergiler zayıfladı...** Aralık ayında vergi gelirleri reel olarak %11,1 artarak 707,8 milyar TL'ye yükselirken, vergi dışı gelirler %11,1 artışla 169,8 milyar TL'ye ulaştı. KDV ve ÖTV gelirleri Aralık ayında güçlü tüketim iştahı sayesinde ivme kazandı. KDV gelirlerindeki artışta hizmet fiyatlarındaki yükseliş ve ekonomik faaliyetlerdeki canlılık etkili olurken, ÖTV gelirlerindeki artış otomotiv satışlarındaki artıştan kaynaklandı. Hatırlanacağı üzere, Aralık ayında otomotiv satışları 170,2 bin adet ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Ancak, yılın tamamında ÖTV gelirleri, görece düşük mal enflasyonu nedeniyle KDV gelirlerine kıyasla daha yavaş bir büyüme gösterdi. Dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri, ithalattaki yıllık bazda artışa rağmen TL'deki reel değerlenmeyi yansıtacak şekilde %11,6 oranında daralarak 148,9 milyar TL'ye geriledi. Öte yandan, Aralık ayında gelir vergisi de istihdamdaki artış ve ücret artışlarındaki geriye dönük endeksleme sayesinde yıllık %38,1'lik artışla güçlü seyretti. Ancak, asgari ücretteki sınırlı artış nedeniyle yıllık artışın 2025 yılında yavaşlaması muhtemeldir.

**Görev zararlarında hızlı artış...** Aralık ayında faiz dışı giderler yıllık bazda %16,4 oranında daralırken, faiz giderleri reel olarak %23,1 oranında artarak TL faiz oranlarındaki yükselişin etkisini yansıttı. Faiz giderlerindeki belirgin artış, mevcut sıkı para politikası ve yüksek faiz ortamı ile örtüşmektedir. Personel giderleri Aralık ayında %27,3 artışla 201,5 milyar TL'ye yükselirken, toplam personel giderleri 2024 yılında nominal olarak neredeyse iki katına çıkmıştır. Ülkenin sınırlı nüfus artışına rağmen, memur sayısı son beş yılda 2,9 milyondan 5,3 milyona yükselerek kamu sektöründeki verimsizliğin yoğunlaştığının göstergesidir. Mal ve hizmet alımları, daha önce açıklanan kemer sıkma önlemlerine rağmen reel olarak %26,0 oranında artmıştır. Bu arada, yüksek harcamaları telafi etmek için sermaye harcamaları %16,5 oranında daralmıştır. Görev zararları Aralık ayında artmış, devlet elektrik şirketi EÜAŞ için 15,3 milyar TL ve devlet doğal gaz şirketi BOTAŞ için 37,0 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Görev zararı 2024 yılı için 456 milyar TL'yi aşarken, doğalgaz ve elektrik zamlarının Şubat ya da Mart ayında açıklanması mümkün. Hazine ve Maliye Bakanlığı deprem bölgesinin yeniden inşası için yapılan harcamaları tam olarak açıklamadı. Ancak alt kalemler bazında yaptığımız hesaplamalar, 2023 yılında GSYH'nin %3'ünü aşan harcamaların 2024 yılında %2'nin altına düştüğüne işaret ediyor. Bu durum, 2025 yılında inşaat sektöründe büyük bir yavaşlamanın habercisi olabilir.

### ABD TÜFE Enflasyonu (Aralık-24)

ABD'de TÜFE enflasyonu Aralık ayında beklendiği gibi %0,4 olarak gerçekleşirken, yıllık manşet enflasyon %2,7'den %2,9'a yükseldi. Çekirdek enflasyon ise Kasım ayındaki %3,3 seviyesinden %3,2'ye gerileyerek %3,3'lük piyasa beklentisinin altında kaldı. Aylık çekirdek enflasyon, önceki 4 ayın her birinde %0,3 arttıktan sonra %0,2 olarak gerçekleşti. TÜFE ağırlığının yaklaşık üçte birini oluşturan barınma enflasyonu Aralık ayında %0,3 olurken, yıllık barınma enflasyonu %4,6'ya gerileyerek Ocak 2022'den bu yana en küçük bir yıllık artışı kaydetti. Ulaştırma hizmetleri aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %7,3'lük artışlarla yüksek seyrini korudu. Gıda enflasyonu Aralık ayında %0,3 olurken, yıllık enflasyon %2,5'e ulaştı. Öte yandan, enerji fiyatları Aralık ayında benzindeki %4,4'lük artışın etkisiyle aylık bazda %2,5 oranında yükseldi. Bu artış endeksteeki yükselişin yaklaşık %40'ından sorumlu oldu. Yıllık bazda enerji enflasyonu -%0,6 olarak gerçekleşti.

## Temettü Tablosu

16 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	15.20	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	15.20	1.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	21.66	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	20 Ocak 25
ATEKS	AKIN TEKSTİL A.Ş.	21 Ocak 25
AEFES	ANADOLU EFES	21 Ocak 25
SEFKK	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 dayanarak 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.