

24/01/2025

GÜNÜN YORUMU

TCMB, bu ayki PPK toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %47,5'ten %45,0'e indirdi. Bugün, Türkiye'de finansal hizmetler güven endeksi ve olası Moody's Türkiye raporu izlenecek. Yurt dışında öncü satın alma yöneticileri endeksi verileri (PMI) ve ABD Michigan tüketici güven endeksi takip edilecek. Bu sabah, Asya endeksleri alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

24 Ocak

Moody's Türkiye Gözden Geçirmesi

27 Ocak

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı - Ocak 2025

Reel Sektör Güven Endeksi - Ocak 2025

29 Ocak

Fed Toplantısı

GARAN 4Ç24 finansalları OYAK: TL25.132mn

30 Ocak

AMB Toplantısı

AKBNK 4Ç24 finansalları OYAK: TL9.177mn

ANHYT 4Ç24 finansalları OYAK: TL1.074mn

ANSGR 4Ç24 finansalları OYAK: TL2.460mn

TURSG 4Ç24 finansalları OYAK: TL3.081mn

ARCLK 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) OYAK:

TL110,442/5,057/-2,816mn

TCMB PPK Toplantısı Özeti

31 Ocak

Fitch not gözden geçirmesi

YKBNK 4Ç24 finansalları OYAK: TL6.222mn

TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri - Aralık 2024

3 Şubat

10:00 TÜFE&ÜFE (Ocak-25)

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

MAKRO HABERLER

TCMB PPK Kararı (Ocak-25)

Tüketici Güven Endeksi (Oca-25)

Parasal Göstergeler (17 Ocak, 2025)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
24 Ocak 25			Beklenti	Önceki
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,113	%0.1	%4.5	%25.0
BİST-30	11,201	%0.0	%6.2	%28.3
BİST-BANKA	15,557	-%1.9	%11.9	%63.0
BİST-SINAI	12,972	%0.7	%0.6	%7.1
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,257	%0.8	-%4.0	%15.5
NIKKEI 225*	39,962	%0.0	%2.4	%10.3
Hang Seng*	20,126	%2.2	%0.1	%26.6
Dow Jones	44,565	%0.9	%2.9	%17.9
S&P	6,119	%0.5	%1.3	%25.7
NASDAQ	20,054	%0.2	%0.1	%29.5
Almanya DAX	21,412	%0.7	%7.9	%26.8
İngiltere FTSE 100	8,565	%0.2	%5.3	%13.8
Fransa CAC 40	7,893	%0.7	%8.4	%5.9
Brezilya BOVESPA	122,483	-%0.4	%1.4	-%4.2
Hindistan SENSEX	76,550	%0.0	-%2.5	%7.7
MSCI GOP Endeksi	1,081	-%0.1	-%0.3	%10.1
DOVİZ PİYASALARI				
USD/TL	35.6496	%0.0	-%1.7	%17.9
EUR/TL	37.1757	%0.1	-%1.7	%12.9
EUR/USD	1.0446	%0.3	%0.5	-%4.0
USD/JPY	155.40	%0.4	%1.2	%5.3
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2775.9	%0.8	%6.1	%37.8
Gümüş (\$/ons)	30.8	%1.2	%3.9	%35.9
Brent (\$/varil)	78.2	-%0.1	%6.9	%2.9
Buğday (\$/ton)	550.3	-%0.7	%2.9	-%17.0
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	-0.01 bp	0.04 bp	0.46 bp
VIX	15.02	-%0.5	%5.3	%14.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

Aselsan ile STM arasında deniz platformlarına yönelik; Radar, Elektronik Harp, Elektro-Optik, Haberleşme, Seyrüsefer ve Silah Sistemlerinin tedariki kapsamında toplam tutarı 36.7mnEUR olan sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 ile 2028 yılları arasında gerçekleştirilecektir. 3Ç24 sonu, bakiye sipariş tutarı 12,6mlrUSD'dir. Hafif olumlu.

MAKRO HABERLER

TCMB PPK Kararı (Ocak-25)

Politika faizi %45,0'te... TCMB bu ayki PPK toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %47,5'ten %45,0'e indirirken, koridor genişliğini 150 baz puanda tuttu. Bu doğrultuda gecelik borç alma, borç verme ve geç likidite penceresi borçlanma faiz oranları sırasıyla %43,5, %46,5 ve %49,5 seviyelerine geriledi. Önceki aylarda hizmet enflasyonu konusunda iyimser olan TCMB, geriye dönük endeksleme nedeniyle Ocak ayı için temkinli bir tavır sergilerken, açıklama metni Banka'nın piyasadaki bol likiditeyi bir miktar geri çekebileceğine işaret ediyor. Piyasanın bu karara tepkisi hafif olumsuz oldu; USDTRY kuru 35,65 seviyesinde sabit kalırken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi hafif bir yükselişle %38,60'a çıktı, BIST-100 endeksi ise %0,2 geriledi.

TCMB'den temkinli enflasyon beklentisi... TCMB, enflasyonun Ocak ayında Banka'nın öngörüsü doğrultusunda geriye dönük endeksleme ve zamana bağlı fiyatlama kaynaklı hizmet fiyatları kaynaklı olarak yükseleceğini belirtti. Bununla birlikte Banka, temel mal fiyatlarındaki nispeten düşük seyrin Ocak ayı enflasyonunu sınırlayabileceğini ifade etti. TCMB'ye paralel olarak ilk bulgularımız Ocak ayında aylık hizmet enflasyonunun %7-8'in üzerine çıkabileceğine, manşet enflasyonun ise %4,5 civarında gerçekleşebileceğine işaret ediyor.

Yeni bir ZK artışı mı?... TCMB, piyasadaki bol likiditeyi ek tedbirlerle daha da çekebileceğinin sinyalini verdi. Banka halihazırda yaklaşık 1,1 trilyon TL'lik depo ihalesi ile likiditeyi çekerken, yurtiçi bankalarla 10 milyar dolarlık swap karşılığında TL çekmiş durumda. Dolayısıyla, Banka yakın gelecekte ZK (zorunlu karşılık oranları) artışı yapabilir.

Sıkı duruşa rağmen duraklama yok... TCMB bu yıl için PPK toplantı sayısını 8'e indirmiş olsa da yıl sonuna kadar her toplantıda faizleri %30'a kadar indireceğini düşünüyoruz. Banka, her ne kadar kurulun kararlarını toplantı bazında ve enflasyon görünümüne odaklanarak ihtiyatlı bir şekilde alacağını belirtmiş olsa da, yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine ara vermek yerine faiz adımlarını küçültme yoluna gitmesi muhtemel.

Tüketici Güven Endeksi (Oca-25)

Ocak ayında tüketici güveni Aralık ayına göre %0.4 azalarak endeksin 81.0'e gerilemesine neden oldu. Ocak ayında geçen 12 aylık döneme göre mevcut dönemde hanenin maddi durumu %1.7'lik iyileşme görülürken gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi aylık bazda %1.7 bozulma gösterdi. Ana endekste ki düşüşte mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğuna dair endekste ki %22.7'lik düşüş, tasarruf etmek için uygunluğunu gösteren endekste ki %15.2 lik düşüş ve geçmiş 12 aylık döneme göre gelecek 12 aylık dönemde ücretlerin değişimine ilişkin beklentide %11.0'lik bozulma etkili oldu. Öte yandan gelecek 12 aylık dönemde konut tamirine para harcama ve konut satın alma veya inşa ettirme ihtimali sırayla %13.0 ve %10.7 artarak endeksin düşüşünü engelleyen en önemli unsur oldu. Bugünkü TCMB kararı da olmak üzere TCMB'nin faizleri indirme kararları önümüzdeki dönemde tüketici güvenini destekleyecek ana unsurlar olacaktır.

Parasal Göstergeler (17 Ocak, 2025)

TCMB'nin brüt rezervleri 17 Ocak haftasında 2,9 milyar dolar artarak 163,3 milyar dolara yükselirken, bunun 2,4 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,5 milyar dolar arttı. Böylece brüt rezervler yılbaşından bu yana 8,2 milyar dolar artarken, 52 haftalık birikim 25,2 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 59,0 milyar dolardan 61,1 milyar dolara, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler ise 71,5 milyar dolardan 73,1 milyar dolara yükseldi. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 43,9 milyar dolardan 48,9 milyar dolara çıktı.

Yurtdışı yerleşikler 17 Ocak haftasında 67 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 2.754 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 33,6 milyar dolardan 33,4 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 29,7 milyar dolardan 32,5 milyar dolara yükseldi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,38 seviyesinden %10,80'e yükselmiştir. Yurtdışı yerleşiklerin son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 23,1 milyar dolar olurken, bunun 25,9 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti. Buna ek olarak, yurt dışı yerleşiklerin 17 Ocak haftasında swap kanalıyla 2,0 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 17 Ocak haftasında 0,9 milyar dolar, gerçek kişilerin döviz mevduatı ise 0,2 milyar dolar arttı. Böylece TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 192,0 milyar dolara yükseldi. Parite etkisinden arındırılmış verilere göre ise kurumsalların YP mevduatı 0,8 milyar dolar artarken, gerçek kişilerin YP mevduatı 0,3 milyar dolar azaldı. Ayrıca, döviz korumalı mevduatlar haftalık bazda 38,1 milyar TL azalarak dolar bazında 29,7 milyar dolara geriledi.

Temettü Tablosu

24 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 (%)
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	10.03	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	22.42	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
BAHKM	BAHADIR KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	10 Şubat 25
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	10 Şubat 25
CMBTN	ÇİMBETON HAZIRBETON	25 Şubat 25
CMENT	ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO	25 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.