

27/01/2025

GÜNÜN YORUMU

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu güncellemedi. ABD, anlaşmanın ardından Kolombiya'ya yönelik tarifeleri ve yaptırım planını durdurdu. Bugün Türkiye'de kapasite kullanım oranı ve güven endeksleri yayımlanacak. Yurt dışında Almanya IFO endeksleri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli satıcı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif satıcı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

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

TURSG 4Ç24 finansalları OYAK: TL3.081mn

TCMB PPK Toplantısı Özeti

31 Ocak

Fitch not gözden geçirmesi

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

TL110.442/5.057/-2.816mn

YKBNK 4Ç24 finansalları OYAK: TL6.222mn

TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri - Aralık 2024

3 Şubat

10:00 TÜFE&ÜFE (Ocak-25)

ŞİRKET HABERLERİ

KCHOL

MAKRO HABERLER

Moody's Türkiye değerlendirmesi

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
27 Ocak 25		Bekleni	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,105	-%0.1	%0.8	%21.1
BİST-30	11,178	-%0.2	%1.8	%24.5
BİST-BANKA	15,345	-%1.4	%3.4	%59.9
BİST-SINAI	13,026	%0.4	-%1.3	%3.4
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,258	%0.2	-%4.2	%11.9
NIKKEI 225*	39,546	-%1.0	-%1.8	%10.6
Hang Seng*	20,240	%0.9	%0.7	%26.9
Dow Jones	44,424	-%0.3	%3.3	%16.6
S&P	6,101	-%0.3	%2.2	%24.7
NASDAQ	19,954	-%0.5	%1.2	%29.1
Almanya DAX	21,395	-%0.1	%7.1	%26.1
İngiltere FTSE 100	8,502	-%0.7	%4.3	%11.4
Fransa CAC 40	7,928	%0.4	%7.8	%3.8
Brezilya BOVESPA	122,447	%0.0	%1.8	-%5.1
Hindistan SENSEX	75,537	-%0.9	-%4.0	%6.8
MSCI GOP Endeksi	1,090	%0.8	%0.7	%10.7
DOVİZ PİYASALARI				
USD/TL	35.6719	%0.1	-%1.8	%17.5
EUR/TL	37.4493	%0.7	-%1.9	%13.8
EUR/USD	1.0460	-%0.4	%0.3	-%3.4
USD/JPY	156.14	-%0.1	%1.1	%5.9
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2752.1	-%0.7	%5.0	%35.4
Gümüş (\$/ons)	30.3	-%1.1	%3.0	%30.4
Brent (\$/varil)	77.9	-%0.8	%5.5	-%0.4
Buğday (\$/ton)	540.5	-%0.6	-%1.1	-%17.3
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	-0.04 bp	-0.04 bp	0.45 bp
VIX	14.85	-%1.1	-%6.9	%12.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**KCHOL**

KCHOL'ün bağılı ortağı Tek-Art'ın Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı'nın 40 yıl işletme hakkı verilmesi yöntemiyle özelleştirilmesine yönelik ihaleye 504mn USD teklif ile 5 Şubat 2025 tarihinde sözleşme imzasına davet edildiği açıklanmıştı.

Sözleşmenin Tek-Art'ın paylarının tamamına sahip olduğu Kalamış A.Ş. tarafından, imzalanmasına karar verilmiştir. 504mn USD tutarındaki sözleşmenin %35'i olan 176.4mn USD'nin sözleşme imzalandığı gün, kalanının ise 5 yılda eşit taksitlerle SOFR oranı %3 eklenerek ödenecektir.

Bu kapsamda Tek-Art olağanüstü genel kurulunda 134.7mn TL tutarındaki sermayesini 361.5mnTL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Koç Holding söz konusu sermaye artırımına hem sahip olduğu paylara tekabül eden rüçhan haklarını hem de pay sahipleri tarafından kullanılmayan rüçhan haklarının tamamını kullanmıştır. Bunun sonucunda Koç Holding'in Tek-Art şirketindeki payı %33,8'den %75,3'e ulaşmıştır.

İhale şartnamesine göre ise Kalamış A.Ş. sözleşme imza tarihinden itibaren 10 yıl içerisinde Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı'nın altyapı ve üst yapı inşaatlarını tamamlayarak asgari 4 çıpalı yat limanı haline getirmesi gerekmekte olup, bu kapsamda 150mn USD tutarında Yatırım yapılması beklenmektedir. Hafif olumlu.

MAKRO HABERLER**Moody's Türkiye değerlendirmesi**

Moody's'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesinde piyasa beklentisinin aksine kredi notunda bir değişikliğe gidilmedi. Moody's değerlendirmesine A2 seviyesindeki notun büyük, çeşitlendirilmiş ve dinamik ekonomiyi yansıttığı yorumu yapılırken görece yüksek kişi başına düşen gelir seviyesine de atıfta bulundu. Öte yandan, büyümenin sürdürülemez seviyelere çıkmasına yol açan kredi odaklı talebin, bu güçlü yönlerin etkisini sınırladığını vurguladı. Merkez Bankası'nın para politikası etkinliği artmasına rağmen, siyasi müdahalelere açıklığın devam ettiği belirtilirken yüksek enflasyon ve kur dalgalanmalarına karşı kırılganlık, borç sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilecek unsurlar arasında sıralandı. Moody's değerlendirmesinde, 2023'te GSYH'nin %3,6'sına denk gelen cari açığın, 2024 yılında GSYH'nin %0,7'sine kadar gerilemesinin temel nedenleri arasında ithalat talebindeki düşüş, enerji fiyatlarının gerilemesi ve güçlü turizm gelirleri yer aldı. Ayrıca, net döviz rezervlerinin pozitif seviyelere çıkmasının dış kırılganlık risklerini azalttığına değinildi. Ayrıca, Moody's, enflasyonda düşüşün 2025 boyunca devam edeceğini ve yıl sonu itibarıyla %30 seviyelerine yaklaşacağını öngördü. Türkiye'nin kredi notunun "pozitif" görünümü, makroekonomik istikrarın sağlanması yönündeki politikaların başarılı olması durumunda not artışı olasılığına işaret ettiği belirtildi. Özellikle enflasyonun düşürülmesi, cari dengenin iyileştirilmesi ve ekonominin dolarizasyondan uzaklaştırılması bu süreçte kritik önemde olacak. Diğer taraftan, Moody's, görünümün negatife çevrilmesinin güç olduğunu belirtmekle birlikte politika başarısızlığı, enflasyonda artış ya da cari açık gibi dengesizliklerin yeniden ortaya çıkması durumunda durağana çevrilebileceği uyarısında bulundu. Yetkililer, güçlü kredi büyümesi, yüksek ücret artışları veya kamu harcamalarını kontrol altına alamama gibi politikalara geri dönerlerse, notlarda düşüş baskısının ortaya çıkabileceğini belirtirken bu tür uygulamaların politika yapıcı kurumların güvenilirliğini zedeleyeceği ve ılımlı bir enflasyona ulaşma umutlarını söndüreceği uyarısında bulundu.

Temettü Tablosu

27 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	10.08	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	15.34	1.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	22.20	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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.