

04/02/2025

GÜNÜN YORUMU

Ocak ayı TÜFE enflasyonu %5,03 ile hem piyasa beklentisi olan %4,33'ün hem de bizim beklentimiz olan %4,2'nin üzerinde gerçekleşti. Ocak 2025'te Türkiye İmalat PMI, Aralık ayındaki 49,1 seviyesinden 48,0'e düşerek üst üste onuncu ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı. Ocak ayında Euro Bölgesi manşet enflasyonu bir ay önceki %2,4 seviyesinden %2,5'e yükseldi. TCMB parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı. Kanada ve Meksika liderleri ile görüşen ABD Başkanı Donald Trump, tarifeleri bir ay erteledi. Bugün Türkiye'de mevsimsellikten arındırılmış enflasyon oranı yayımlanacak. Yurt dışında ABD JOLTS verisi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

4 Şubat

OTKAR 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL10.835/372/32mn

AKBNK Analist Günü

6 Şubat

ANHYT 4Ç24 finansalları PB: 1.046mn OYAK: TL1.074mn

YKBNK Analist Günü

7 Şubat

Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Ocak-25

ANSGR 4Ç24 finansalları PB: 2.724mn OYAK: TL2.460mn

10 Şubat

Sanayi Üretimi - Aralık 2024

İşsizlik Oranı 2024 - Aralık 2024

ISCTR 4Ç24 finansalları PB: 7.424mn OYAK: TL8.728mn

ALARKO Analist Günü

11 Şubat

Perakende Satış Endeksi (Aralık-24)

MSCI Endeks Gözden Geçirmesi

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık / Otomotiv

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Ocak-25)

Türkiye İmalat PMI (Oca-25)

Euro Bölgesi TÜFE (Ocak-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
4 Şubat 25		Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,774	-%2.3	-%3.0	-%12.8
BİST-30	10,855	-%2.4	-%2.4	-%17.2
BİST-BANKA	14,498	-%2.9	-%3.8	-%51.2
BİST-SINAI	12,409	-%1.9	-%6.3	-%5.9
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,251	-%0.1	-%1.2	-%20.3
NIKKEI 225*	38,812	-%0.8	-%2.7	-%7.3
Hang Seng*	20,562	-%1.7	-%4.1	-%32.4
Dow Jones	44,422	-%0.3	-%4.0	-%14.9
S&P	5,995	-%0.8	-%0.9	-%20.9
NASDAQ	19,392	-%1.2	-%1.2	-%24.1
Almanya DAX	21,428	-%1.4	-%7.6	-%26.7
İngiltere FTSE 100	8,584	-%1.0	-%4.4	-%12.7
Fransa CAC 40	7,855	-%1.2	-%7.9	-%3.5
Brezilya BOVESPA	125,970	-%0.1	-%6.3	-%1.0
Hindistan SENSEX	77,619	-%0.6	-%2.0	-%7.7
MSCI GOP Endeksi	1,074	-%1.8	-%0.0	-%8.7
DOVİZ PİYASALARI				
USD/TL	35.9592	-%0.6	-%1.9	-%17.7
EUR/TL	37.2048	-%0.3	-%1.1	-%13.3
EUR/USD	1.0296	-%0.5	-%0.9	-%4.2
USD/JPY	155.24	-%0.3	-%1.5	-%4.4
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2815.6	-%0.0	-%6.8	-%39.0
Gümüş (\$/ons)	31.4	-%0.5	-%5.0	-%40.7
Brent (\$/varil)	75.1	-%1.1	-%1.1	-%2.2
Buğday (\$/ton)	563.5	-%0.6	-%6.5	-%13.5
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.6	0.00 bp	-0.04 bp	0.54 bp
VIX	18.62	-%13.3	-%15.4	-%34.4

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık

TCMB parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı.

Bu doğrultuda, bankaların 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli TL cinsi yükümlülüklerinden;

- Yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar
- Yurt dışından kullanılan krediler ve
- Yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu için zorunlu karşılık oranı %8'den %12'ye yükseltildi.

Carry trade pozisyonlarında yabancılara ödenen faizin azaltılması adına atılmış bir adım olarak değerlendirmekteyiz. Bankacılık sektörüne etkisini nötr olarak düşünüyoruz.

Otomotiv

Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2025 yılı Ocak ayında yıllık %13,9 oranında azalarak 68.654 adet olarak gerçekleşti. Otomobil satışları, 2025 yılı Ocak ayında yıllık bazda %12,6 oranında azalarak 55.944 adet, hafif ticari araç pazarı ise yıllık %18,8 düştü 12.710 adet oldu. Hafif olumsuz.

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Ocak-25)

Aylık TÜFE enflasyonu %5,03... Ocak ayı TÜFE enflasyonu %5,03 ile hem piyasa beklentisi olan %4,33'ün hem de bizim beklentimiz olan %4,2'nin üzerinde gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon oranı Aralık ayındaki %44,4 seviyesinden %42,1'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise B ve C endekslerine göre sırasıyla %43,9 ve %45,3'ten %42,1 ve %42,6'ya gerilerken, aylık rakamlar sırasıyla %5,47 ve %5,59 oldu. Yarın açıklanacak olan mevsimsellikten arındırılmış aylık trend enflasyon oranını %3,0-3,3 aralığında hesaplıyoruz ki bu da geçen ayki %1,87'lik rakama kıyasla kayda değer bir bozulmaya işaret ediyor. Ayrıca, önceki üç ayda %1,6 (Ekim), %1,1 (Kasım) ve %1,2 (Aralık) olan ortalama medyan artış Ocak ayında %3,1 olarak gerçekleşti. Ocak ayında 143 ana kategoriden 126'sının fiyatı artarken, 13'ünün fiyatının gerilemesi ve 4'ünün fiyatının değişmemesi önceki aylara kıyasla bir bozulmaya işaret ediyor Yıllık enflasyonun 2025 yılında, baz etkisinin yılın ilk çeyreğinde daha belirgin olmak üzere, %27,3'e gerilemesini bekliyoruz.

Sağlık enflasyonunda sıçrama... Alt kalemler arasında konut enflasyonu enflasyona 1,12 puan katkı yaparken, gıda enflasyonu 0,96 puan, sağlık enflasyonu ise 0,95 puan katkı yaptı. Konut enflasyonu, Aralık ayındaki %2,9 seviyesinden %8,7'ye yükselen kira enflasyonundaki belirgin artışın etkisiyle Ocak ayında %7,3 oranında yükselmiştir. Su fiyatları da Ocak ayında %20,3 oranında artarak aylık rakamlara katkıda bulunmuştur. Aylık gıda enflasyonu Ocak ayında %3,86'lık artışla beklentilerimizin biraz üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda ekmek, peynir ve taze meyve fiyatları sırasıyla %12,1, %6,9 ve %5,7 oranında arttı. Sağlık hizmetleri enflasyonu Ocak ayında %23,57 olarak gerçekleşirken, ücret artışlarının Ocak ayında büyük ölçüde fiyatlara yansdığı ve bu artışın önümüzdeki aylarda hafifleyeceği görülüyor. Otel ve restoran fiyatları da önceki aylardaki çok daha küçük artışların ardından Ocak ayında ortalama %6,5 oranında yükselmiştir. Giyim grubunda aylık enflasyon Ocak ayında mevsimsel faktörler nedeniyle negatif oldu.

Hizmet enflasyonu hızlı yükseldi... Ocak ayında mal enflasyonu %2,69 artarken, yıllık enflasyon %36,14'ten %33,65'e geriledi. İşlenmiş gıdadaki %4,92'lik artış aylık enflasyonun ana belirleyicisi olurken, enerji enflasyonu Ocak ayında %6,1 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda enerji enflasyonu %43,1 ile yatay seyrederken, enerji ve gıda dışı mal ve temel mal enflasyonu sırasıyla %25,16 ve %23,95'e geriledi. Aylık hizmet enflasyonu %10,26 ile hızlı bir yükseliş kaydederken, yıllık hizmet enflasyonu Aralık ayındaki %65,7 seviyesinden Ocak ayında %62,9'a geriledi. Hizmet kategorileri arasında Aralık ayında %2,89 olan aylık kira enflasyonu Ocak ayında %8,66'ya yükselirken, ulaştırma hizmetleri enflasyonu Ocak ayında %7,89, otel& lokanta enflasyonu ise %6,5 olarak gerçekleşti. Ücretlerdeki kontrollü artış sayesinde hizmet enflasyonunun 2Ç2025'ten itibaren yavaşlayacağı öngörüyoruz.

ÜFE enflasyonunda aylık zıplama... ÜFE enflasyonu Ocak ayında ücretlerdeki artışın etkisiyle %3,06 olarak gerçekleşirken, yıllık enflasyon bir ay önceki %28,5 seviyesinden Ocak ayında %27,2'ye geriledi. Alt gruplar arasında, elektrik ve gaz fiyatları mevsimsellik etkisiyle %0,44, ana metal fiyatları ise %0,42 oranında geriledi. Öte yandan, su ve tedarik hizmetleri ve diğer ulaşım ekipmanları fiyatları sırasıyla %16,84 ve %9,47 oranında arttı. ÜFE ile mal grubu enflasyonu arasındaki farkın Ocak ayında da yüksek seyretmesi, Türkiye'de iç talebin halen güçlü olduğuna işaret etmektedir.

Türkiye İmalat PMI (Oca-25)

Ocak 2025'te Türkiye İmalat PMI, Aralık ayındaki 49,1 seviyesinden 48,0'e düşerek üst üste onuncu ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı. Üretim, üst üste on aydır yavaşlarken, istihdam iki ay üst üste düşüş gösterdi. Firmalar, üretimdeki düşüşü genel olarak talep koşullarına bağlarken, iş yükü nedeniyle çıkan çalışanların yerine yenisinin alınmaması istihdamı düşüren ana etken oldu. Gıda, tekstil, ağaç ve kağıt ürünleri, kimyasal, plastik ve kauçuk, metalik olmayan mineral ürünler, elektrikli ve elektronik ürünler ile kara ve deniz taşıtları imalat PMI gerilerken giyim ve deri ürünleri, ana metal sanayi, makina ve metal ürünler imalatına dair endeksler artış gösterdi. Yine de Ocak ayında sektörel endekslerin tamamı kritik eşik olan 50.0 seviyesinin altında kalırken kimyasal, plastik ve kauçuk ürünleri 4.8 puanla en çok gerileyen endeks oldu. Bazı sektörlerde ihracat artışı gözlense de, toplam yeni siparişlerde genel bir yavaşlama eğilimi hakim görünüyor. Bu durum, gıda ürünleri dışındaki tüm sektörlerde üretimde düşüşe neden oldu. Öte yandan sektörlerin yarısında yeni ihracat siparişleri arttı; özellikle elektrikli ve elektronik ürünler sektörü, Eylül 2021'den bu yana en yüksek ihracat artışını gösterdi. Yalnızca gıda sektörü üretimini artırırken, en belirgin yavaşlama tekstilde görüldü. Gıda ile makine ve metal ürünleri, 2025 başında da istihdamını artırarak istisna olmaya devam etti. On sektörden dokuzunda girdi maliyetleri arttı, en hızlı yükseliş kara ve deniz taşıtlarında, en ılımlı artış ana metallerde görüldü. Ocakta tüm sektörler satış fiyatlarını artırırken, en hızlı yükseliş kara ve deniz taşıtlarında oldu. Girdi alımları genel olarak yavaşlasa da özellikle elektrikli ürünler ve makine-metal imalatı olmak üzere stok seviyeleri yükseldi.

Euro Bölgesi TÜFE (Ocak-25)

Ocak ayında Euro Bölgesi manşet enflasyonu bir ay önceki %2,4 seviyesinden %2,5'e yükselerek %2,4 olan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda enflasyon Ocak ayında -%0,3 iken yılın aynı ayında -%0,4 olarak gerçekleşmişti. Çekirdek enflasyon Ocak ayında %2,7 olarak gerçekleşirken Eylül ayından bu yana değişim göstermedi. Euro Bölgesi enflasyonunun ana bileşenlerine bakıldığında, Ocak ayında en yüksek yıllık orana sahip olan hizmetler (Aralık ayındaki %4,0 ile karşılaştırıldığında %3,9), gıda, alkol ve tütün (Aralık ayındaki %2,6 ile karşılaştırıldığında %2,3), enerji (Aralık ayındaki %0,1 ile karşılaştırıldığında %1,8) ve enerji dışı sanayi malları (Aralık ayına kıyasla sabit kalarak %0,5) takip etmektedir.

Temettü Tablosu

4 Şubat 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	18/03/25	04/09/24	14.86	1.7%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	21.92	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	19 Şubat 25
FORTE	FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.	19 Şubat 25
CMBTN	ÇİMBETON HAZIRBETON	25 Şubat 25
CMENT	ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO	25 Şubat 25
ALMAD	ALTINYAĞ MADENCLİK VE ENERJİ YATIRIMLARI SANAYİ A.Ş.	27 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.