

07/02/2025

GÜNÜN YORUMU

Bugün yurt içinde gözler yılın ilk Enflasyon Raporu'nda olacak. Finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları ve Hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Yurt dışında ise Almanya sanayi üretimi ve dış ticaret ile ABD tarım dışı istihdam verilerine odaklanılacak. Bu sabah, Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli hafif satıcı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

7 Şubat

Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Ocak-25

ANSGR 4Ç24 finansalları PB: TL2.724mn OYAK: TL2.460mn

10 Şubat

Sanayi Üretimi - Aralık 2024

İşsizlik Oranı 2024 - Aralık 2024

ALARKO Analist Günü

11 Şubat

Perakende Satış Endeksi (Aralık-24)

MSCI Endeks Gözden Geçirmesi

12 Şubat

TOASO 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar)

PB:TL28,471/547/511mn

ISCTR 4Ç24 finansalları PB: TL7.424mn OYAK: TL8.728mn

13 Şubat

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Aralık-2024)

AGESA 4Ç24 finansalları PB: TL863mn OYAK: TL732mn

14 Şubat

10:00 Konut Satış İstatistikleri- (Ocak-25)

ALBRK 4Ç24 finansalları PB: TL1.661mn OYAK: TL1.686mn

AKCNS 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar)

PB:TL4,846/872/616mn OYAK: TL4,846/872/527mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

ANHYT

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS / SISE / TAVHL

SEKTÖR HABERLERİ

HAVACILIK

MAKRO HABERLER

Parasal Göstergeler (31 Ocak, 2025)

Kredi ve Mevduat (Oca 31, 2025)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
7 Şubat 25		Bekleni	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,842	%1.3	-%1.3	%11.3
BİST-30	10,956	%1.4	-%0.4	%16.6
BİST-BANKA	14,656	%0.4	-%1.1	%50.4
BİST-SINAI	12,517	%1.4	-%4.6	-%7.6
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,318	%1.5	%2.7	%17.3
NIKKEI 225*	38,885	-%0.5	-%3.0	%7.7
Hang Seng*	21,135	%1.2	%8.7	%31.4
Dow Jones	44,748	-%0.3	%5.2	%15.7
S&P	6,084	%0.4	%3.0	%21.8
NASDAQ	19,792	%0.5	%1.6	%25.6
Almanya DAX	21,902	%1.5	%7.7	%29.4
İngiltere FTSE 100	8,727	%1.2	%5.8	%14.4
Fransa CAC 40	8,008	%1.5	%6.9	%5.2
Brezilya BOVESPA	126,225	%0.6	%4.2	-%2.9
Hindistan SENSEX	78,079	%0.0	-%0.2	%8.2
MSCI GOP Endeksi	1,102	%0.6	%2.1	%9.9
DOVİZ PİYASALARI				
USD/TL	35.8863	-%0.1	-%1.8	%17.3
EUR/TL	37.3573	-%0.1	-%2.2	%13.3
EUR/USD	1.0377	-%0.1	%0.4	-%3.7
USD/JPY	151.75	-%0.2	%4.2	%2.4
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2863.7	%0.3	%8.1	%40.7
Gümüş (\$/ons)	32.2	%0.0	%7.1	%44.9
Brent (\$/varil)	74.7	%0.5	-%2.2	-%0.3
Buğday (\$/ton)	591.3	%0.6	%9.0	-%8.4
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.4	0.01 bp	-0.24 bp	0.33 bp
VIX	15.50	-%1.7	-%13.0	%20.8

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

ANHYT

Anadolu Hayat 4Ç24'te hem bizim tahminimizin (1.074mn TL) hem de piyasa beklentisinin (1.047mn TL) üzerinde 1.235mn TL (çeyreksele +%75, yıllık +%61) net kar açıklamıştır. Hem hayat hem de emeklilik branşlarındaki güçlü büyüme ve yılsonu yeniden değerlendirme kazançları (218mn TL) ve yatırım gelirleri sayesinde elde edilen yüksek yatırım portföyü getirileri bu çeyrekteki karlılığı desteklemiştir. Hayat primleri 4Ç'de yıllık bazda %62 büyürken, emeklilik varlıkları %60 artmıştır. Bunları yansıtan teknik gelirler çeyreksele bazda %18, yıllık bazda ise %172 artış göstermiştir. Takip eden özkaynak karlılığı 4Ç'de bir önceki çeyreğe göre yatay kalarak %51 seviyesinde gerçekleşmiştir ki bu oran finansal kapsama evrenimizdeki en yüksek özkaynak karlılık oranlarından biridir. ANHYT'den 2025 yılında %46 özkaynak karlılığı ile %33 kar artışı bekliyoruz. ANHYT'nin 1Ç25'te yıllık bazda %24 daha yüksek kar açıklamasını öngörüyoruz. Anadolu Hayat 25T'de 3,2x F/DD ve 8,1x F/K ile işlem görürken, 25T'de özkaynak karlılığı %46 seviyesindedir. ANHYT'den hisse başına 3,31 TL temettü bekliyoruz, bu da %3,9 temettü verimi anlamına geliyor. Hisse başına 162,00 TL hedef fiyat ile hisse için Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Sonuçları hisse için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

ANHYT - 4Ç24 Özet Mali Analiz

TLmn	4Ç23	3Ç24	4Ç24	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Hayat Primleri	2,258	3,484	3,668	5%	62%
Emeklilik Katkı Payı	4,167	6,130	8,244	34%	98%
Emeklilik Varlıklar	126,933	189,816	203,591	7%	60%
Hayat- Teknik Kar	203	393	550	40%	171%
Emeklilik- Teknik Kar	30	143	82	-43%	175%
Net Kar	768	707	1235	75%	61%
Teknik Marj (%)	3.6	5.6	5.3	-0.3	1.7
Özkaynak karlılığı (%)	58	51	51	0.5	-6.4

* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

Aselsan ile Orta Doğu ve Afrika Bölgesinde faaliyet gösteren bir müşterisi arasında, askeri haberleşme sistemlerinin doğrudan satışına ilişkin toplam tutarı 21,3mnUSD olan ihracat sözleşmesi imzalanmıştır. 3Ç24 sonu, bakiye sipariş tutarı 12,6mlrUSD'dir. Hafif olumlu.

SISE

Şişecam, Kuzey İtalya düzcam fabrikası'nın float hattının soğuk tamirinin önce çekilmesine ve lamine hattı üretiminin 13 Mart'ta durdurulması kararı aldı. Şişecam'ın kararı, son 2 yılda toplam satışları hedeflerin altında kalan Avrupa düz cam pazarının mevcut koşullarının gözden geçirilmesi ve 2025 beklentileri doğrultusunda üretim-satış-stok dengesinin yüksek verimlilikle yönetilmesi odağına dayanıyor. Bu adımlar çok sayıda belirsizliğin hakim olduğu zorlu bir dönemden geçerken, bütçe disiplini odağına alarak ilerleyen Şişecam'ın Avrupa'da yer alan diğer tesislerinde elde edilecek kapasite kullanım artışları sayesinde FVÖK seviyesinde karlılığına 2025 yılında 8-10mnEUR katkı sağlayacak. Hafif olumlu.

TAVHL

TAV Havalimanları'nın dün açıklanan Ocak 2025 trafik verilerine göre şirketin işlettiği havalimanları yıllık bazda %11 artışla 6.3mn yolcuya hizmet vermiştir. Hesaplarımıza göre bunda Türkiye'de işletilen havalimanlarındaki %8'lik yıllık büyüme ve yurt dışında işletilen havalimanlarının %14'lük yolcu artışı destekleyici olmuştur. Türkiye tarafında Antalya dış hat rakamı yıllık bazda yatayken İzmir ve Ankara'daki büyümeler sırasıyla %32 ve %12'dir. Yurt dışı operasyonlarında FAVÖK anlamında katkı açısından ön planda olan Almatı'nın yolcu sayısı %9 artmış, iniş kalkış rakamı ise yıllık bazda %3 yükselmiştir. Yine operasyonel karlılık açısından önemli havalimanlarını bünyesinde barındıran Gürcistan'ın yolcu büyümesi %27'dir. Tunus, Medine ve Zagreb'in artışları sırasıyla %24, %19 ve %12'dir. Kuzey Makedonya yolcu sayısı ise %9 daralmıştır. Hafif pozitif.

SEKTÖR HABERLERİ

HAVACILIK

DHMİ'nin dün açıklanan Ocak 2025 istatistiklerine göre İstanbul Havalimanı'nın hizmet verdiği dış hat yolcu sayısı yıllık %9.1 artışla 5.2mn'dur. Artış oranı Aralık'taki %7'nin hafif üzerindedir. Sabiha Gökçen Havalimanı ise Ocak'ta yıllık bazda %22.2 artışla (Aralık: %18.4 artış) 2.1mn dış hat yolcusu ağırlamıştır. İç hatlar tarafında İstanbul Havalimanı yolcu sayısı geçen seneye paralelken, Sabiha Gökçen'deki iç hat yolcu büyümesi %9.1'dir ve iki havalimanında da iç hat performansı önceki ayın gerisindedir. Yılın ilk ayında TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işlettiği dış hat terminallerindeki yolcu artışı Ankara ve İzmir'de sırasıyla %11.7 ve %32.0'dir. Antalya rakamı ise yıllık bazda yataydır. TAV'ın Türkiye'de işlettiği havalimanlarının toplam yolcu büyümesini Ocak'ta %8.3 olarak hesaplıyoruz. Sezonun başında da olsa veri sektör için hafif pozitifdir.

MAKRO HABERLER

Parasal Göstergeler (31 Ocak, 2025)

Brüt rezervlerde düşüş

TCMB'nin brüt rezervleri 31 Ocak haftasında 2,0 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanmak üzere 1,6 milyar dolar azalarak 166,0 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 0,4 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 10,9 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 30,5 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 63,5 milyardan 61,6 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 75,5 milyardan 73,5 milyar dolara düştü. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swapları da içeren Banka'nın net döviz pozisyonu bir hafta önceki 52,8 milyar dolardan 52,4 milyar dolara geriledi.

Hisse senedi piyasasına küçük girişler

Yurtdışında yerleşik kişiler 31 Ocak haftasında 89 milyon dolarlık hisse senedi alırken 182 milyon dolarlık tahvil sattı (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil). Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 34,2 milyardan 33,7 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 33,5 milyardan 33,8 milyar dolara yükseldi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,96 seviyesinden %10,76'ya geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 0,2 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 5,5 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 357 milyon dolar arttı. Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerin 31 Ocak haftasında swap kanalıyla 0,4 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Kredi ve Mevduat (Oca 31, 2025)

Faizlerde gevşeme, kredi kullanımında artış

TL mevduatta düşüş döviz mevduatta artış... BDDK haftalık verilerine göre 31 Ocak haftasında toplam mevduat bir önceki haftaya göre 49.4 milyar TL artarak 19.0 trilyon TL oldu. TL mevduat büyük ölçüde tüzel kişiler kaynaklı 98.8 milyar TL gerilerken döviz mevduatlarında 0.8 milyar dolarlık artış yaşandı. 31 Ocak haftasında KKM hesaplarının büyüklüğü 133.7 milyar TL gibi büyük bir düşüş göstererek ilk defa 1.0 trilyon TL'nin altına geriledi. Böylece kurda artış beklentisinin oldukça yoğun olduğu yerel seçimden bu yana KKM hesaplarında çözülme 1.28 trilyon TL'ye ulaşmış oldu. KKM ve DTH hesaplarının toplamı Ağustos 2023'te ulaştığı en yüksek seviye olan 330.0 milyardan 31 Ocak itibarıyla 217.4 milyar dolara geriledi.

Dolarizasyon geriliyor... Yerel seçim öncesi tedirginliğinin getirdiği DTH artışı 29 Mart haftasında döviz mevduatlarını 210.4 milyar dolara yükseltmişti. 31 Ocak itibarıyla DTH'lar bu seviyeden 21.0 milyar dolar düşüşle 189.4 milyar dolara geriledi. Düşüşün büyük bir bölümü kurumsal mevduatlardaki düşüşten kaynaklandı. Bu dönemde kurumsal mevduatlar 12.6 milyar dolar düşüşle 61.5 milyar dolar olurken gerçek kişi döviz mevduatları 8.1 milyar dolar düşüşle 122.9 milyar dolar oldu.

Mevduat getirilerinde düşüş... TCMB verilerine göre 31 Ocak haftasında ağırlıklı ortalama mevduat faizleri yılbaşından bu yana geçen 4 haftada 5.1 puan gerileyerek 50.6 oldu. 3 aya kadar olan mevduat faizleri de 1.1 puan düşüşle %52.5'e geriledi. Mevduat faizlerinde düşüşün yanı sıra Şubat başı itibariyle yürürlüğe giren stopaj artışının getirileri sınırlaması önümüzdeki haftalarda mevduat talebinin ve tasarruf eğiliminin gerilemesine neden olacaktır. Kredi faizleri tarafında da tüketici kredisi faizleri haftalık bazda ortalama 2.7 puan düşüşle %61.0'e gerilerken ihtiyaç kredisi faizleri %67.1'den %63.8'e geriledi. Taşıt ve konut kredileri ise haftalık bazda 0.2 puan düşüşle sırayla %39.8 ve %40.2 oldu. Yılbaşından bu yana ihtiyaç kredilerinde düşüş 6.2 puanı buldu. Ticari krediler de önceki haftaya göre 2.7 puan gerileyerek %51.6'ya düşerken yılbaşından bu yana ticari krediler 4 puan düşüş gösterdi.

Kredi büyümesinde hızlanma... Kredi faizlerinde düşüşün kredi büyümesini olumlu etkilemeye başladığını ve özellikle tüketici kredilerinde hızlanmanın belirgin olmaya başladığını görüyoruz. 31 Ocak haftasında TL ticari krediler haftalık bazda 30.2 milyar TL artışla 6.29 trilyon TL olurken, tüketici kredileri 25.1 milyar TL artışla 2.06 trilyon TL oldu. Yıllık kredi büyümesinde hafif bir artış yaşanırken büyüme oranı %31.4'ten %31.8'e yükseldi. Kredi büyümesinin 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalaması %29.9'dan %31.5'e hızlanma gösterirken bu oran kamu bankalarında %32.0 (önceki hafta %31.6), özel bankalarda ise %33.2 (önceki hafta %28.6) olarak gerçekleşti. Söz konusu haftada toplam tüketici kredilerindeki büyüme, %40.8'den %43.4'e yükselirken, ticari kredi büyümesi %24.5'ten %26.4'e çıktı. Kamu bankalarında tüketici kredileri %56.7 büyüdü (önceki hafta %52.5), ticari kredi artışı %27.5'ten %27.3'e geriledi. Özel bankalarda ise bu oranlar sırayla %37.9 (önceki hafta %35.9) ve %25.5 (önceki hafta %21.2) olarak gerçekleşti.

Temettü Tablosu

7 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	15.21	1.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	22.12	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı 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
AKFIS	AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	03 Mart 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.