

11/02/2025

GÜNÜN YORUMU

Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %7,0 artarken, aylık bazda üretim bir önceki aya göre %5,0 yükseldi. Aralıkta işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %8.6'dan %8.5'e geriledi. ABD Başkanı Donald Trump, çelik ve alüminyum ithalatına %25 gümrük vergisi getiren bir kararname imzaladı. Bugün Türkiye'de perakende satış verileri yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

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 (Net Kar) PB: TL7.424mn OYAK:

TL8.728mn

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

PB:TL50.319/2.967/2.753mn

13 Şubat

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Aralık-2024)

AGESA 4Ç24 finansalları (Net Kar) PB: TL863mn OYAK:

TL732mn

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

TL13,429/1,971/1,208mn OYAK: TL13,447/2,060/1,130

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

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

11 Şubat 25		Bekleni	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,846	-%1.1	-%0.7	%8.8
BİST-30	10,924	-%1.4	%0.1	%13.8
BİST-BANKA	14,404	-%0.8	-%3.1	%46.8
BİST-SINAI	12,607	-%0.7	-%3.1	-%9.3
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,319	-%0.1	%4.8	%15.8
NIKKEI 225*	38,801	%0.0	-%1.0	%5.2
Hang Seng*	21,441	-%0.4	%12.5	%36.2
Dow Jones	44,470	%0.4	%6.0	%15.0
S&P	6,066	%0.7	%4.1	%20.7
NASDAQ	19,714	%1.0	%2.9	%23.3
Almanya DAX	21,912	%0.6	%8.4	%29.5
İngiltere FTSE 100	8,768	%0.8	%6.3	%15.8
Fransa CAC 40	8,006	%0.4	%7.7	%4.7
Brezilya BOVESPA	125,572	%0.8	%5.6	-%1.9
Hindistan SENSEX	76,964	-%0.5	-%0.5	%7.5
MSCI GOP Endeksi	1,108	%0.0	%4.9	%11.3
DOVİZ PİYASALARI				
USD/TL	36.0129	%0.1	-%1.5	%17.2
EUR/TL	37.1451	-%0.1	-%2.1	%12.1
EUR/USD	1.0302	%0.0	%0.6	-%4.4
USD/JPY	151.97	%0.0	%3.6	%1.8
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2918.3	%0.3	%9.6	%44.5
Gümüş (\$/ons)	31.9	-%0.3	%7.9	%40.7
Brent (\$/varil)	76.2	%0.4	-%3.4	-%0.9
Buğday (\$/ton)	578.8	-%0.1	%9.0	-%8.5
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.5	0.00 bp	-0.26 bp	0.32 bp
VIX	15.81	-%4.4	-%19.1	%22.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık

MAKRO HABERLER

Sanayi Üretimi (Aralık-24)

İşsizlik Oranı (Ara-24)

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

Aselsan ile Türkiye Raylı Sistem Araçları Sanayi A.Ş. (TÜRASAŞ) arasında Demiryolu Sinyalizasyon Sistemleri kapsamında toplam tutarı 75mnEUR olan sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 ile 2028 yılları arasında gerçekleştirilecektir. 3Ç24 sonu, bakiye sipariş tutarı 12,6mlrUSD'dir. Hafif olumlu.

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık

BDDK'dan geçtiğimiz yıllarda alınan makro ihtiyati tedbirlerle ilgili bir sadeleşme adımı attı ve şirketlerin TL kredi kullarımlarında 2022 yılında getirilmiş olan yabancı para sınırı kaldırıldı. Buna göre artık şirketler bankalardan kredi kullanırken yabancı varlıklarına bakılmayacak. Bunun sınırın ihlal edilmesi durumunda getirilen yüzde 500 oranındaki risk ağırlık şartı da kaldırılmış oldu. Kararı bankacılık sektörü için olumlu buluyoruz.

MAKRO HABERLER

Sanayi Üretimi (Aralık-24)

Yıllık üretim %7,0 arttı... Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %7,0 artarken, aylık bazda üretim bir önceki aya göre %5,0 yükseldi. Böylece Mayıs ve Ekim ayları arasındaki 5 aylık art arda daralmanın ardından sanayi üretimi iki ay üst üste pozitif bölgede yer aldı. GSYH büyüme tahminlerine temel teşkil eden mevsimsellikten arındırılmamış üretim ise yıllık bazda %8,0 oranında artış gösterdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış üretim 4Ç24'te %2,2 oranında artarken, 2024 yılının tamamında üretim artışı %0,4 oldu. Aylık rakamlara bakıldığında, imalat ve madencilik ve taş ocakçılığı sektörlerinde üretim sırasıyla %5,6 ve %2,2 artarken, elektrik ve gaz sektöründe üretim %0,4 oranında genişledi. Küresel imalat PMI'larındaki toparlanma ve faiz indirim döngüsü sayesinde 2025 yılı için oluşan ılımlı görünüme rağmen, geçen yıldan kalan yüksek baz etkisi ve görece yüksek faiz ortamı nedeniyle yılın ilk çeyreğinde sanayi üretiminin durgun seyretmesini bekliyoruz.

Yüksek teknoloji üretiminde yükseliş... Sermaye malı üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre %14,7 artarken, sektör yıllık bazda %20,0 genişledi. Sermaye malı üretimi ekonomideki yavaşlama ve artan finansman maliyetleri nedeniyle yerel seçimlerden bu yana duraklamıştı. Ara malı üretim endeksi bir önceki aya göre %3,2 artarken, elektrik üretiminin %40'ını tüketen imalat faaliyetlerindeki toparlanma sayesinde enerji üretimi Aralık ayında %0,5 arttı. Dayanıklı tüketim malları ve dayanıksız tüketim malları üretimi sırasıyla %2,3 ve %1,9 arttı. Yüksek teknoloji üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre %51,6 artarken, savunma sektöründeki güçlü teslimatlar sayesinde yıllık üretim %43,5 yükseldi. Yüksek-orta teknoloji üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre %1,0 artarken, düşük-orta teknoloji ve düşük teknoloji üretimi bir önceki aya göre %3,6 ve %2,8 arttı. Yıllık bazda, yüksek-orta teknoloji ve düşük-orta teknoloji üretimi sırasıyla %0,6 ve %3,3 artarken, düşük teknolojide üretim %2,9 artarak nispeten dirençli kaldı.

Alt sektörlerde olumlu tablo... Aralık ayında 22 sektör aylık bazda büyüme gösterirken, 3 sektörde daralma yaşandı. Düşük performans gösteren sektörler arasında ilaç sektörü yıllık %19,4 ve aylık %-7,7'lik daralma ile dikkat çekerken, sektörün dirençli yapısı nedeniyle bu daralmanın önümüzdeki dönemde devam etmemesi beklenebilir. Makine ve teçhizat üretimi de sermaye malı üretimindeki artışa rağmen yıllık %6,1 oranında daralarak yatırım büyümesinin inşaat sektörü tarafından desteklendiğini gösteriyor. Öte yandan, bilgisayar, elektronik ve optik ekipman üretimi düşük baz sayesinde yıllık %6,1 ve aylık %62,0 oranında arttı. Ancak, bu sektördeki aylık üretimin değişkenlik gösterme eğiliminde olduğu, bu nedenle 3 aylık ortalamanın yorumlama açısından daha güvenilir olduğu unutulmamalıdır. Ağırlıklı olarak savunma sektörünü içeren diğer ulaşım ekipmanları, bir önceki yıla göre %62,8 ve bir önceki aya göre %24,9 gibi yüksek bir oranda büyüme gösterdi. Mobilya ve fabrikasyon metal ürünleri sırasıyla %5,8 ve %4,8 artarken, ana metal üretimi Aralık ayında %0,1 arttı.

İşsizlik Oranı (Ara-24)

Aralık işsizlik oranı %8.5... Aralıkta işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış bazda %8.6'dan %8.5'e geriledi. Erkek işsizlik oranı %6.9'da sabit kalırken kadınlarda %11.7'den %11.4'e geriledi. Geçen senenin Aralık ayında toplam işsizlik oranı %8.8 olarak gerçekleşmişti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise önceki aya göre 0.5 puanı artarak %16.3 olarak gerçekleşti. Geçen senenin Aralık ayında genç işsizlik oranı yüzde %15.4 olarak gerçekleşmişti. Daha geniş kapsamlı iş gücü verilerini yansıtan atıl işgücü oranı Aralık ayında %28.2'de sabit kalırken %18.5'ten %18.4'e düşen zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranındaki düşüş işsiz ve potansiyel iş gücünün bütünleşik oranındaki %19.4'ten %19.5'e artışı telafi etmiş gibi görünüyor.

Potansiyel işgücünde artış... Aralık'ta istihdam edilenlerin sayısı önceki aya göre 54.000 kişi azalarak 32.7 milyon olurken istihdam oranı %49.6'dan %49.5'e geriledi. Bu da geçen sene Aralık'ta kaydedilen %49.2'ye göre 0.3 puanlık bir artışa işaret ediyor. İşsiz sayısı ise 39.000 kişi düşüşle 3.0 milyon kişi oldu. Böylece iş gücüne katılım oranı önceki aya göre 0.1 puan düşüşle %54,1 olarak gerçekleşti. Erkeklerde iş gücüne katılım oranı %32.3'ten %32.4'e yükselirken kadınlarda %67.2'den %66.9'a geriledi. İşsiz sayısındaki 30 bin ve zamana dayalı eksik istihdamda 9 bin kişilik düşüşe karşılık potansiyel işgücündeki 76.2 bin kişilik artış, atıl işgücünün 27.9 bin kişi artmasına neden oldu. İşgücü sayısındaki 94 bin kişilik düşüşe karşılık potansiyel işgücünde artış işsizlik oranında düşüş görsek de işgücü piyasasında kırılmanın devam ettiğine işaret ediyor. Öte yandan önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede faiz indirimleri sonrası canlanma görmemiz durumunda atıl işgücü oranında bir düşüş görmemiz söz konusu olabilir.

Çalışma süresinde yıllık düşüş... Aralık'ta referans döneminde işbaşında olanların, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış haftalık ortalama fiili çalışma süresi Aralık'ta işbaşında olanlar 270 bin kişi artış göstermesine bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 42.9 saat olarak gerçekleşti. Erkeklerde fiili çalışma süresi aylık 0.2 puan düşüşle 44.5 saat olurken kadınlarda 0.4 puan artışla 39.6 oldu. Öte yandan geçen seneye göre işbaşında olanlarda 213 bin kişilik düşüş olmasına paralel şekilde haftalık fiili çalışma süresi 0.9 puan düşüş gösterdi.

Temettü Tablosu

11 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	16.15	1.5%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	22.76	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
RTLAB	RTA LABORATUVARLARI BİYOLOJİK ÜRÜNLER İLAÇ VE MAKİNE SANAYİ TİCARET A.Ş.	06 Mart 25
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	10 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.