

18/11/2024

GÜNÜN YORUMU

Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki aya göre %44,11'den %44,81'e yükselirken, gelecek yılsonu enflasyon beklentisi de bir ay önceki %25,64'ten %26,22'ye hafif bir bozulma gösterdi. 2023 yılı Ekim ayında 95,5 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 186,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 50,1 milyar TL açık verdi. Bugün Türkiye'de hizmet üretim endeksi ve konut fiyatları yayımlanacak. Yurt dışında AMB Başkanı Lagarde'nin konuşması takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli alıcılı görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

21 KASIM

14:00 PPK Kararı

22 KASIM

FROTO HBT 14.25TL

25 KASIM

ASELS HBT 0.11TL

28 KASIM

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim-24)

29 KASIM

10:00 GSYH (3Ç24)

3 ARALIK

10:00 TÜFE&ÜFE (Kasım-24)

9 ARALIK

MAVI 3Ç24 finansalları

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES/ BIMAS

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Ekim-24)

Piyasa Katılımcıları Anketi (Kasım-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

18 Kasım 24

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,390	-%0.3	-%6.8	-%19.6
BİST-30	10,364	-%0.6	-%6.1	-%24.7
BİST-BANKA	13,082	-%0.5	-%7.4	-%69.3
BİST-SINAI	12,471	-%0.3	-%4.8	-%1.0

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,364	-%1.0	-%3.1	-%10.1
NIKKEI 225*	38,233	-%1.1	-%1.9	-%13.8
Hang Seng*	19,628	-%1.0	-%5.7	-%12.5
Dow Jones	43,445	-%0.7	-%0.4	-%24.3
S&P	5,871	-%1.3	-%0.1	-%30.1
NASDAQ	18,680	-%2.2	-%1.0	-%32.2
Almanya DAX	19,211	-%0.3	-%2.3	-%20.7
İngiltere FTSE 100	8,064	-%0.1	-%3.5	-%7.5
Fransa CAC 40	7,270	-%0.6	-%4.5	-%0.5
Brezilya BOVESPA	127,792	-%0.0	-%2.5	-%3.8
Hindistan SENSEX	77,010	-%0.7	-%5.9	-%17.3
MSCI GOP Endeksi	1,085	-%0.1	-%6.1	-%11.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	34.4388	-%0.3	-%0.7	-%19.7
EUR/TL	36.3103	-%0.2	-%2.5	-%15.3
EUR/USD	1.0538	-%0.0	-%3.0	-%3.7
USD/JPY	154.65	-%0.2	-%3.3	-%4.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2587.0	-%0.9	-%4.9	-%30.8
Gümüş (\$/ons)	30.6	-%1.1	-%9.3	-%30.5
Brent (\$/varil)	71.3	-%0.4	-%1.9	-%8.3
Buğday (\$/ton)	558.3	-%0.8	-%5.8	-%14.1

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.436	0.00 bp	0.35 bp	0.00 bp
VIX	16.14	-%12.8	-%10.5	-%17.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**AEFES**

Medyadaki haberlere göre Maliye alkollü içecek sektöründeki kayıt dışılığa odaklandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı, alkollü içecek sektöründe faaliyet gösteren firmaların 22 ildeki 100 adresinde eş zamanlı fiili envanter sayımı başlattı. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, "Fiili envanter sayımı sonucunda haklarında tespit yapılan mükellefler vergi incelemesine alınacak" dedi. Haberin daha çok rakı sektörüyle ilgili olduğu görüşündeyiz ve AEFES'i etkilemesini öngörmüyoruz. Bunun yanı sıra Rusya ve Ukrayna'ya ilişkin tansiyonun son günlerde artışı hisse üzerinde negatif katalist etkisi yaratabilir.

BIMAS

BIMAS, Cuma günü 100.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 11mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,81). Nötr.

MAKRO HABERLER**Bütçe Dengesi (Ekim-24)**

Ekim ayında 186,3 milyar TL açık... 2023 yılı Ekim ayında 95,5 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 186,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 50,1 milyar TL açık verdi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 1.936 trilyon TL'den 2.027 trilyon TL'ye yükselirken, faiz dışı açık Eylül ayındaki 819.9 milyar TL'den Ekim ayında 841.3 milyar TL'ye çıktı. Bütçe açığının GSYH'ye oranı Eylül ayındaki %4,9 seviyesinden Ekim ayında %5,0'a yükseldi. Ekim ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda reel olarak %9,3 oranında artarken, harcamalar %13,0 oranında artış kaydetti. Gelirlerdeki artışta gelir vergisi etkili olurken, giderlerdeki artışta personel giderleri ve faiz ödemeleri başı çekti. Önümüzdeki döneme baktığımızda, ekonomideki yavaşlamanın gelir tahsilatını yavaşlatması, TL faiz oranlarındaki yükseliş ve depremle ilgili giderler nedeniyle bütçe açığının GSYH'ye oranının yılın kalanında da yüksek kalmaya devam ederek %5,2 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Ancak asıl belirleyici Aralık ayında kaydedilecek deprem harcamaları olacaktır. 2025 yılı için bütçe açığının GSYH'ye oranının %3,5'e gerilemesini bekliyoruz.

Gelir vergisi destekli artış... Ekim ayında vergi gelirleri reel olarak %5,8 artışla 643,6 milyar TL'ye yükselirken, vergi dışı gelirler %31,4 artışla 125,6 milyar TL'ye ulaştı. Gelir vergisi, artan istihdam ve reel ücretler sayesinde Ekim ayında yıllık %37,8'lik artışla güçlü seyretti. KDV gelirleri Ekim ayında %11,8'lik artışla hafif bir ivme kazanırken, ÖTV gelirleri ağırlıklı olarak otomotiv satışlarındaki yıllık düşüşe bağlı olarak azalan motorlu taşıtlar vergisi tahsilatı nedeniyle %4,0 oranında daraldı. Hem KDV hem de ÖTV gelirlerinin önceki aylara kıyasla daha iyi performans göstermesi, tüketim iştahının Türkiye'de güçlü kalmaya devam ettiğini gösteriyor. Kurumlar vergisi %27,4 oranında azalarak 13,2 milyar TL'ye geriledi, zira Ekim ayı vergi tahsilatının en yoğun olduğu ay değil. Dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri de ithalattaki daralma ve TL'nin bir önceki yıla kıyasla reel olarak değer kazanması nedeniyle %19,3 oranında azaldı. Vergi dışı gelirler, daha sıkı ve etkili vergi denetimlerinden faydalanan faiz gelirleri ve para cezaları ile desteklenmiştir. Bu durum, vergi gelirlerindeki genel düşüşü hafifleterek vergi dışı gelir tahsilatındaki artışa katkıda bulunmuştur.

Faiz giderleri arttı... Ekim ayında faiz dışı giderler yıllık bazda %9,7 oranında artarken, faiz giderleri Türk Lirası faiz oranlarındaki yükselişin etkisiyle reel olarak %37,2 oranında artış gösterdi. Faiz giderlerindeki belirgin artış, mevcut sıkı para politikası ve yüksek faiz ortamı ile uyumludur. Benzer şekilde, personel giderleri, geriye dönük ücret artışları neticesinde Ekim ayında yıllık bazda %19,7 oranında arttı. Cari transferler, EYT giderlerine bağlı olarak sosyal güvenlik giderlerindeki %24,9'luk artışın etkisiyle reel olarak %16,2 oranında yükseldi. Öte yandan, görev zararları ve tarımsal sübvansiyon bir önceki yılın aynı ayına göre sırasıyla %25,1 ve %48,6 oranında azaldı. Kamu elektrik şirketi EÜAŞ'ın Ekim ayında 18,7 milyar TL'lik görev zararı kaydedilirken, kamu doğalgaz şirketi BOTAŞ bu yıl şu ana kadar herhangi bir zarar kaydetmedi. Ayrıca, mal ve hizmet giderleri %12,2 oranında azalırken, bu durum kamunun GSYH büyümesine katkısını sınırlayabilir.

Piyasa Katılımcıları Anketi (Kasım-24)

Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki aya göre %44,11'den %44,81'e yükselirken, gelecek yılsonu enflasyon beklentisi de bir ay önceki %25,64'ten %26,22'ye hafif bir bozulma gösterdi. Piyasa katılımcıları Kasım ayı için %2,01'lik aylık enflasyon oranı beklerken, bunu takip eden aylarda %1,67 ve %3,74'lük artışlar bekliyor. Kasım 2023'ten bu yana iyileşme gösteren 12 aylık enflasyon beklentileri bu ayki ankette gerilemeye devam ederek %27,20 oldu. Öte yandan, 24 aylık enflasyon beklentileri 12 ay sonra ilk kez yükselerek %18,08'den %18,33'e ulaştı. Buna ek olarak, piyasa katılımcıları önümüzdeki üç ay içinde politika faizinin %45,38'e düşeceğini, 12 ay sonunda %30,84'e ve 24 ay sonunda %21,07'ye gerileyeceğini öngörüyor.

Ekim ayı anketinde 37,16'dan 36,63'e gerileyen yılsonu USDTRY kuru beklentisi Kasım ayında 35,72'ye geriledi. Son dönemde açıklanan büyüme göstergelerindeki dirençli performansın ardından katılımcıların büyüme beklentileri benzer kaldı. Yılsonu büyüme beklentisi 2024 yılı için %3,07 ve 2025 yılı için %3,22 olarak gerçekleşirken, Ekim ayında 20,2 milyar dolar olan cari açık beklentisi 14,1 milyar dolara geriledi.

Temettü Tablosu

18 Kasım 24

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 (%)
DGNMO	918	100	10.9%	0.286	20/11/24	28/06/24	9.15	3.1%
VERUS	378	18	4.6%	0.250	20/11/24	30/10/24	266.00	0.1%
FROTO	66,647	5,000	7.5%	14.250	22/11/24	17/10/24	1,077.00	1.3%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	67.70	0.2%
SDTTR	438	49	11.1%	0.842	25/11/24	30/05/24	234.50	0.4%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	30.66	2.0%
DCTTR	10	1	14.1%	0.011	29/11/24	11/10/24	23.80	0.0%
TCELL	17,056	6,277	36.8%	2.853	05/12/24	02/05/24	94.60	3.0%
LIDER	826	21	2.5%	0.125	10/12/24	12/06/24	120.80	0.1%
ELITE	175	6	3.7%	0.050	11/12/24	29/08/24	34.86	0.1%
FORTE	11	8	69.9%	0.120	11/12/24	10/07/24	48.32	0.2%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	117.20	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	0.250	16/12/24	25/04/24	47.90	0.5%
BIMAS	20,978	2,429	11.6%	4.000	18/12/24	27/06/24	466.00	0.9%
ALKLC	75	10	13.3%	0.089	20/12/24	16/09/24	26.84	0.3%
ATATP	148	30	20.1%	0.317	20/12/24	02/12/24	102.70	0.3%
SDTTR	438	33	7.4%	0.561	23/12/24	30/05/24	234.50	0.2%
PAGYO	3,586	49	1.4%	0.563	24/12/24	06/07/24	65.40	0.9%
DCTTR	10	1	14.1%	0.011	31/12/24	11/10/24	23.80	0.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	22/01/25	04/09/24	14.87	1.7%
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	8.89	1.0%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	14.87	1.7%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	25.90	0.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	25.90	0.6%
PSGYO	1,371	293	21.3%	0.061	-	26/06/24	1.49	4.1%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	20 Kasım 24
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	21 Kasım 24
KOCMT	KOÇ METALURJİ A.Ş.	22 Kasım 24
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI	25 Kasım 24
BMSCH	BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Kasım 24
SEKUR	SEKURO PLASTİK AMBALAJ	29 Kasım 24
ATATP	ATP BİLGİSAYAR	02 Aralık 24
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	02 Aralık 24
BORSK	BOR ŞEKER A.Ş.	03 Aralık 24
TUREX	TUREKS TURİZM TAŞIMACILIK A.Ş.	05 Aralık 24
UFUK	UFUK YATIRIM YÖNETİM VE GAYRİMENKUL A.Ş.	09 Aralık 24
TRCAS	TURCAS PETROL A.Ş.	10 Aralık 24
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	11 Aralık 24
IEYHO	IŞIKLAR ENERJİ	12 Aralık 24
ZEDUR	ZEDUR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	12 Aralık 24
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	15 Aralık 24
DAPGM	DAP GAYRİMENKUL GELİŞTİRME	16 Aralık 24
CANTE	ÇAN2 TERMİK A.Ş.	17 Aralık 24
ODAS	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ	18 Aralık 24
ALKLC	ALTINKILIÇ GIDA VE SÜT SANAYİ TİCARET A.Ş.	20 Aralık 24

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 dayanarak 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.