

25/02/2025

GÜNÜN YORUMU

Reel sektör güven endeksi Şubat ayında önceki aya göre 0.2 puan artarak 102,8'e yükseldi. Şubat ayında mevsimsel etkilere arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,1 puan artarak %74,9 olurken, yıllık bazda KKO 1,9 puan geriledi ve %74,5 olarak gerçekleşti. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Avrupa Birliği'ni ekonomiden savunmaya, siyasetten uluslararası itibara içine düştüğü çıkmazdan sadece Türkiye, Türkiye'nin tam üyeliği kurtarabilir dedi. Borsa İstanbul, bugün BİST 50 endeksindeki paylar için açığa satışta yukarı adım kuralının uygulanacağını duyurdu. Bugün Türkiye'de sektörel enflasyon beklentisi anketi açıklanacak. Yurt dışında Almanya GSYH büyüme rakamları takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri satıcı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

25 Şubat

ASELS 4Q24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL 53.371/13.017/6.637mn OYAK: TL51.435/12.756/6.944mn

27 Şubat

Dış Ticaret İstatistikleri (Jan-25)
CİMSA 4Q24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL6,620/1,425/970mn OYAK: TL7,558/1,321/1,081mn
SİSE 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL 42.770/2.702/358mn
TCELL 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL43,343/17,529/3,840mn OYAK: TL42.461/17.499/3.798mn

28 Şubat

THYAO 4Ç24 finansalları (açılış öncesi) (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL192.932/ 33.500/ 23.711mn OYAK: TL 196.488/28.910/16.398mn
Gayrisafi Yurtiçi Hasıla 4Ç

3 Mart

ISO PMI (Şubat-25)
10:00 TÜFE&ÜFE (Şubat-25)
SAHOL 4Ç24 finansalları
Sanayi şirketlerinin 4Ç24 solo finansalları son gönderim tarihi

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS / DOAS / PETKM

MAKRO HABERLER

RSGE ve KKO (Şub-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
25 Şubat 25		Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,575	-%0.3	-%5.2	-%2.1
BİST-30	10,648	-%0.4	-%4.7	-%6.9
BİST-BANKA	14,561	-%0.3	-%5.1	-%39.2
BİST-SINAI	12,151	-%0.3	-%6.7	-%16.0
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,368	-%0.1	-%3.6	-%12.1
NIKKEI 225*	38,277	-%1.3	-%4.1	-%2.1
Hang Seng*	23,161	-%0.8	-%15.4	-%38.5
Dow Jones	43,461	-%0.1	-%2.2	-%11.1
S&P	5,983	-%0.5	-%1.9	-%17.6
NASDAQ	19,287	-%1.2	-%3.3	-%20.6
Almanya DAX	22,426	-%0.6	-%4.8	-%28.7
İngiltere FTSE 100	8,659	-%0.0	-%1.8	-%12.4
Fransa CAC 40	8,091	-%0.8	-%2.1	-%1.6
Brezilya BOVESPA	125,401	-%1.4	-%2.4	-%3.1
Hindistan SENSEX	74,632	-%0.2	-%2.0	-%2.0
MSCI GOP Endeksi	1,136	-%1.0	-%4.2	-%10.4
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	36.4355	-%0.0	-%2.0	-%17.1
EUR/TL	38.1690	-%0.1	-%1.8	-%12.9
EUR/USD	1.0478	-%0.1	-%0.1	-%3.4
USD/JPY	149.72	-%0.0	-%3.2	-%0.7
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2937.7	-%0.5	-%7.2	-%44.6
Gümüş (\$/ons)	32.3	-%0.2	-%6.9	-%43.4
Brent (\$/varil)	75.1	-%0.5	-%3.1	-%0.8
Buğday (\$/ton)	594.0	-%0.1	-%6.3	-%2.8
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.4	-0.03 bp	-0.25 bp	0.13 bp
VIX	18.98	-%4.2	-%27.8	-%38.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**ASELS**

Aselsan ile BMC Otomotiv arasında Kara Kuvvetleri Komutanlığı ihtiyaçları için; Uzaktan Komutalı Silah, Askeri Haberleşme, Tanıma ve Tanıtma, Kendini Koruma ve Seyrüsefer Sistemlerinin tedarikine yönelik 96,8mnEUR tutarında sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2027-2028 yılları arasında gerçekleştirilecektir. 3Ç24 sonu, bakiye sipariş tutarı 12,6mlrUSD'dir. Hafif olumlu.

DOAS

24 Şubat 2025 tarihinde yapılan araç muayene istasyonlarının özelleştirme ihalesinde MOI Ortak Girişim Grubu 1. bölge için 830mnUSD, 2. bölge için 890mnUSD vererek yeni işletme hakkını kazanmış oldu. Hatırlatmak gerekirse, araç muayene istasyonlarının işletim hakkı Doğuş Otomotiv ve Tuv Süd ortaklığındaydı. DOAS'ın, TuvTürk'te Kuzey + Güney olmak üzere konsolide %33 oranında ortaklığı bulunuyor. 9A24 net karın yaklaşık %11,6'lık payı (700mnTL) özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen TuvTürk'ten geliyor. Ayrıca, TuvTürk'ün net kara katkısı, Ağustos 2027'ye kadar devam edecek (tahmini en son katkısı 3Ç27 olacak). Araç muayene istasyonlarının özelleştirme ihalesinde en yüksek teklif veren MOI OGG'de - Met-Gün İnşaat, Itversia Gestion, Opus Group AB ve VTV Norte SA şirketleri bulunuyor. Araçların kar marjlarının normalleştiği senaryoda net karı destekleyen en önemli iştiraklerden bir tanesinin artık katkı sağlamayacak olması olumsuz olarak değerlendirilebilir. Bu karar, İleri vadede temettü tutarını ve temettü verimliliğini de olumsuz etkileyecektir. DOAS, son senelerde temettü verimliliğinde en üst sıralarda yer alıyordu. Olumsuz.

PETKM

Petkim'in haftalık olarak paylaştığı Etilen – Nafta makası verilerine göre 21 Şubat itibariyle bir önceki haftaya göre Etilen fiyatları 965 USD/ton'dan 962 USD/ton'a gerilerken, Nafta fiyatları 644 USD/ton'dan 636 USD/ton'a geriledi. Bu veriler sonucunda Etilen – Nafta Makası önceki haftaya göre %1,71 artışla 326 USD oldu ve 1 yıllık ortalamasının üzerinde kaldı.

PLATTS Petrokimya endeksi 21 Şubat itibariyle bir önceki haftaya göre 874 USD/ton seviyesinden %0,76 düşüşle 867 USD seviyesine gerilerken 1 yıllık ortalamasının %0,32 ve 5 yıllık ortalamasının %5,69 altında kaldı. Haftalık verileri hisse senedi için nötr olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLER**RSGE ve KKO (Şub-25)**

Reel sektör güveninde hafif artış... Reel sektör güven endeksi (RSGE) Şubat ayında önceki aya göre 0.2 puan artarak 102,8'e yükseldi. Endeksin artışında son 3 aya dair siparişlerin %7.5 artışı önemli rol oynadı. Ayrıca mevcut siparişler endeksi de %2.7 artarken genel gidişata dair endeks %2.4 arttı. Gelecek 3 aya dair istihdamı gösteren endeks %1.2 yükselse de üretime dair göstergeler zayıflama gösterdi. Üretim hacmi %6.7 gerilerken yatırım harcaması endeksi %0.7 düştü. İhracat siparişleri de önceki aya göre %1.4 daraldı. Endeksin geneline bakıldığında siparişlerin kuvvetli seyri ve istihdam olumlu bir resim çizse de ihracat talebinin halen zayıf olması ve yatırım harcamalarının gerilemesi kuvvetli bir üretim artışı sinyali vermiyor. Henüz ilk çeyrek için bir yorum yapmak için erken olmakla birlikte birinci çeyreğin ilk iki ayı önceki çeyreğin ilk iki ayına benzer bir performans sergilemiş görünüyor. Bu yüzden Mart ayının performansı reel sektörün yönünü görmek açısından önemli olacak.

Kapasite kullanım oranı %74,9... Şubat ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO) 0,1 puan artarak %74,9 olurken, yıllık bazda KKO 1,9 puan geriledi ve %74.5 olarak gerçekleşti. Yıllan yıla düşüşte yatırım malları imalatında KKO'nun 4.8 puan düşüşle %71.6'ya gerilemesi etkili olurken yatırım malları imalatında KKO Temmuz 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Ara malı imalatında KKO 1.4, dayanıklı tüketim malı imalatında KKO 1.6 puan düşerken dayanıklı tüketim malı imalatında KKO %70.5 ile Şubat 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Şubat ayında önceki senenin aynı ayına göre KKO'su en büyük düşüş gösteren imalat sanayi sektörleri 10.0 puanla içecek imalatı, 8.0 puanla motorlu taşıtlar ve 6.1 puanla bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı oldu. Sadece 4 sektörde KKO artış gösterirken temel eczacılık ürünleri imalatında KKO 4.3 puan, tütün imalatında 4.2 puan, diğer taşımacılık araçlarında 2.7 puan, basım ve yayın araçları imalatında 1.3 puan arttı. Aylık bazda toplam KKO'da artışa rağmen yıllık bazda pek çok sektörde kapasite kullanımında düşüş reel sektör güveninde de sinyalini aldığımız üretim yavaşlamasını teyit eder nitelikte. İlk çeyrekte dış talepten ziyade iç talebin seyri kapasite kullanımını, istihdamı ve dolayısıyla üretimi belirleyen ana unsur olacak gibi görünüyor. Düşen borçlanma maliyetlerinin önümüzdeki dönemde üretime destek olmasını bekleriz ancak ihracatın zayıf seyretmesi bu artışı sınırlandıracaktır.

Temettü Tablosu

25 Şubat 25

Hisse	2024 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	18.27	1.4%
TTRAK	5,741	4,850	84.5%	48.468	02/04/25	-	650.00	7.5%
AKCNS	1,673	1,200	71.7%	6.268	24/03/25	18/03/25	177.00	3.5%
AGESA	2,870	1,000	34.8%	5.556	26/03/25	19/03/25	141.50	3.9%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	28/03/25	-	126.00	6.2%
AFYON	429	400	93.2%	1.000	08/04/25	27/03/25	14.46	6.9%
KSTUR	72	59	82.9%	14.000	21/04/25	25/03/25	3,637.50	0.4%
AKSA	1,137	1,865	164.1%	0.480	21/05/25	-	13.08	3.7%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	26/05/25	16/03/25	19.78	1.1%
CEMTS	-30	110	-368.8%	0.220	28/05/25	21/03/25	9.54	2.3%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	-	126.00	6.2%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.78	1.1%
GEDİK	367	500	136.3%	0.500	-	-	6.84	7.3%

Kaynak: KAP Açıklamaları, *2023 net karından dağıtılacak

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
FORTE	FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.	11 Mart 25
ADGYO	ADRA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	14 Mart 25
CEMZY	CEM ZAYTIN A.Ş.	14 Mart 25
LKMNH	LOKMAN HEKİM	16 Mart 25
QNBTR	QNB BANK A.Ş.	17 Mart 25
AKCNS	AKÇANSA ÇİMENTO	18 Mart 25
AGESA	AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK	19 Mart 25
AKGRT	AKSİGORTA	19 Mart 25
BASCM	BAŞTAŞ BAŞKENT ÇİMENTO	19 Mart 25
ONCSM	ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	19 Mart 25
ISGYO	İŞ GYO	20 Mart 25
ISYAT	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI	20 Mart 25
KONYA	KONYA ÇİMENTO	20 Mart 25
LILAK	LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	20 Mart 25
SEKFK	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA AŞ.	20 Mart 25
TKNSA	TEKNOSA	20 Mart 25
CEMTS	ÇEMTAŞ ÇELİK MAKİNA	21 Mart 25
OZGYO	ÖZ DERİCİ GYO	21 Mart 25
TSKB	TSKB	24 Mart 25
KSTUR	KUŞTUR KUŞADASI	25 Mart 25
ALBRK	ALBARAKA TÜRK KATILIM	26 Mart 25
CRFSA	CARREFOURSA	26 Mart 25
AFYON	AFYON ÇİMENTO	27 Mart 25
FADE	FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	27 Mart 25
ICBCT	ICBC TURKEY BANK A.Ş.	27 Mart 25
QNBTR	QNB BANK A.Ş.	27 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 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.