

ARALIK 2024 STRATEJİ

Yurt içinde;

- Bugün İSO imalat PMI açıklandı. Kasım'da imalat PMI 48,3'e yükselerek faaliyet koşullarındaki bozulmanın Mayıs ayından bu yana en hafif düzeyde gerçekleştiğine işaret etti. Ekim'de endeks 45,8 seviyesinde bulunuyordu. Yarın enflasyon verileri takip edilecek. Tüketici enflasyonu Ekim'de aylık %2,88 artışla yıllık bazda %49,38'den %48,58'e gerilemişti. Foreks Haber anketinde Kasım ayına ilişkin medyan beklenti aylık %2,0, yıllık %46,72 seviyelerinde bulunuyor. 2024 yıl sonu enflasyonu için medyan tahmin %45,0'da bulunurken, 12 ay sonrasına yönelik medyan TÜFE beklentisi %28,2 artış yönünde gerçekleşti.
- 10 Aralık'ta sanayi üretimi ve işsizlik oranı açıklanacak. Sanayi üretimi Eylül'de aylık %1,6 artış kaydederken, yıllık bazda %2,4 düşmüştü. İşsizlik oranı ise %8,6 seviyesinde gerçekleşmişti.
- 12 Aralık'ta cari denge açıklanacak. Eylül ayında cari denge 2,99 milyar dolar fazla vermişti.
- 20 Aralık'ta TCMB'nin piyasa katılımcıları anketi yayımlanacak. Kasım anketinde katılımcıların 12 ay sonrası için TÜFE beklentisi %27,20 seviyesinde bulunuyordu.
- 26 Aralık'ta TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Kasım toplantısında merkez bankası politika faizini %50'de sabit bırakmıştı. Toplantı sonrası yayımlanan metinde, temel mal enflasyonunun düşük seyretmeye devam ettiği, hizmet enflasyonunda iyileşmeye dair sinyallerin belirginleştiği belirtilmişti. Metinde ayrıca, maliye politikasının artan eşgüdümünün dezenflasyon sürecine önemli katkı sağlayacağı ifade edilmişti.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Küresel tarafta ise,

- ABD'de bugün PMI verileri takip edilecek. S&P Global imalat PMI Kasım ayı final verisinin 48,8 seviyesinde, ISM imalat PMI'nın ise 47,6 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. ISM imalat PMI Ekim'de 46,5 seviyesinde bulunuyordu. Salı günü JOLTS açık iş ilanları açıklanacak. Ekim'de açık iş ilanlarının 7,44 milyondan 7,51 milyona yükselmesi bekleniyor. Çarşamba günü ADP özel sektör istihdamı, fabrika siparişleri, ISM hizmet PMI verileri takip edilecek. Beklentinin 165 bin olduğu ADP özel sektör istihdam verisi Ekim ayında 233 bin seviyesinde gerçekleşmişti. Eylül ayında aylık %0,5 azalış kaydedildiği fabrika siparişleri verisinin Ekim'de aylık %0,3 artış kaydetmesi bekleniyor. ISM Hizmet PMI verisinin Kasım ayında 55,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, Ekim'de ISM hizmet PMI 56 seviyesinde gerçekleşmişti. Fed Bej Kitap Raporu'nun takip edileceği Çarşamba günü Fed Başkanı Powell'in da konuşması bulunuyor. Cuma günü istihdam raporu takip edilecek. Ekim'de tarım dışı istihdam 12 bin kişi artış kaydetmişti. Kasım'da beklenti 200 binde bulunuyor. İşsizlik oranının %4,1'de sabit kalması bekleniyor. Ortalama saatlik kazançların ise aylık %0,3 artışla yıllık bazda %4,0'dan %3,9'a gerileyeceği tahmin ediliyor.
- 11 Aralık'ta TÜFE açıklanacak. Tüketici enflasyonunun Kasım'da aylık %0,3 artış göstermesi bekleniyor. TÜFE Ekim'de yıllık bazda %2,6 seviyesinde gerçekleşmişti.
- 12 Aralık'ta ÜFE takip edilecek. Kasım'da aylık ÜFE'nin %0,3 artması bekleniyor. 17 Aralık'ta perakende satışlar ve sanayi üretimi açıklanacak. Ekim'de perakende satışlar aylık %0,4 artarken, sanayi üretimi %0,3 azalmıştı.
- 18 Aralık'ta Fed'in faiz kararı ve ekonomik projeksiyonlar takip edilecek. Fed'in faizi 25 baz puan azaltarak %4,50-4,25 aralığına indirmesi bekleniyor. Ayrıca toplantı sonrası yayımlanacak Dot Plot ve projeksiyonlarda, bankanın geleceğe yönelik beklentileri yakından takip edilecek. 19 Aralık'ta üçüncü çeyreğe ilişkin final büyüme verisi açıklanacak. Öncü verilerde ABD ekonomisi %2,8 büyüme kaydetmişti. 20 Aralık'ta kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) izlenecek. Çekirdek PCE Ekim'de aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2,8 seviyesinde gerçekleşmişti. 24 Aralık'ta dayanıklı mal siparişleri, 30 Aralık'ta Chicago PMI takip edilecek.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ**Küresel taraf (devamı),**

- Euro Bölgesi'nde bugün açıklanacak imalat PMI final verisinin Kasım'da 45,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bölge'de ayrıca işsizlik oranı takip edilecek. Eylül'de işsizlik oranı %6,3 seviyesinde bulunuyordu. 4 Aralık'ta Ekim ayı ÜFE verisi açıklanacak. Üretici fiyatlarının aylık %0,4 artış, yıllık bazda ise %3,3 düşüş göstermesi bekleniyor. 5 Aralık'ta perakende satışlar takip edilecek. Ekim'de perakende satışların aylık %0,4 düşüş, yıllık %1,7 artış göstermesi bekleniyor. 6 Aralık'ta üçüncü çeyrek final GSYH verisi açıklanacak. Beklenti Euro Bölgesi ekonomisinin çeyreklik %0,4, yıllık %0,9 büyüme göstermesi yönünde. 12 Aralık'ta AMB'nin faiz kararı izlenecek. AMB önceki toplantıda ana refinansman faizini %3,65'ten %3,40'a, marjinal fonlama faizini %3,90'dan %3,65'e ve mevduat faiz oranını %3,50'den %3,25'e düşürmüştü. 13 Aralık'ta sanayi üretimi verileri açıklanacak. Sanayi üretimi Eylül'de aylık %2,0, yıllık %2,8 düşüş kaydetmişti. 18 Aralık'ta Kasım ayı final TÜFE verisi takip edilecek.
- Japonya'da Çarşamba günü Jibun Bank hizmet PMI final verisi takip edilecek. 9 Aralık'ta üçüncü çeyrek final GSYH veri açıklanacak. Japon ekonomisinin çeyreklik %0,2, yıllık %0,9 büyümesi bekleniyor. 11 Aralık'ta ÜFE takip edilecek. Ekim'de ÜFE aylık %0,2 artışla yıllık bazda %3,4 seviyesinde gerçekleşmişti. 13 Aralık'ta sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı izlenecek. Kapasite kullanım oranı Eylül'de %4,4 artmıştı. 18 Aralık'ta ticaret dengesi takip edilecek. Ekim'de ihracat %3,1, ithalat %0,4 artış göstermişti. Ticaret dengesi 462,1 milyar yen açık vermişti. 19 Aralık'ta Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı izlenecek. Faiz şu an %0,25 seviyesinde bulunuyor. 20 Aralık'ta ulusal TÜFE açıklanacak. Yıllık ulusal TÜFE Ekim'de %2,3 seviyesinde gerçekleşmişti. 27 Aralık'ta sanayi üretimi ve perakende satışlar takip edilecek. Ekim'de perakende satışlar aylık %0,1, yıllık %1,6 artış göstermişti.
- Çin'de Çarşamba günü Caixin PMI açıklanacak. Hizmet PMI'nın Kasım'da 52,0'dan 52,4'e yükselmesi bekleniyor. 9 Aralık'ta enflasyon verileri izlenecek. Ekim'de ÜFE yıllık bazda %2,9 düşüş, TÜFE %0,3 artış kaydetmişti. 10 Aralık'ta ticaret dengesi takip edilecek. Ekim'de ihracat %12,7 artış, ithalat %2,3 düşüş göstermişti. Ticaret dengesi 95,72 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti. 16 Aralık'ta sanayi üretimi ve perakende satışlar izlenecek. Sanayi üretimi Ekim'de yıllık %5,3, perakende satışlar %4,8 artış göstermişti. 20 Aralık'ta Çin Merkez Bankası'nın faiz oranları takip edilecek. 1 yıllık faiz oranı %3,10, 5 yıllık faiz oranı ise %3,60 seviyesinde bulunuyor. 31 Aralık'ta PMI verileri açıklanacak.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Tahvil Piyasaları:

- Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentilerin dahilinde %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde 'Sıkı para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Bu doğrultuda, politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecektir." İfadeleri dikkat çekti. Ayrıca TCMB Makroihtiyati tedbirler kapsamında kısa vadeli TL mevduatta %15 olan zorunlu karşılık oranı %17'ye çıkarılırken, YP mevduat için TL tesis oranı da %5'ten %4'e indirildi, Tüzel kişi TL mevduat payı hedefi kaldırıldı ve KKM'nin TL'ye geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedef %75'ten %70'e indirildi. KKM dahil 1-3 aylık TL mevduat faiz oranları %54,63- 59,28 aralığında izlendi. Ekim ayı kapanışlarına göre 2 yıllık gösterge tahvil faizi 215 bp azalışla %40,80 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi 128 bp azalışla %29,22 seviyesine geriledi. Enflasyonda iyileşme doğrultusunda TCMB'den faiz indirim beklentileri ve Para Piyasası fonlarının portföyünün asgari yüzde 10'u devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilmesinin de etkisiyle tahviller alıcılı seyrini sürdürebilir.
- Hazine, Kasım ayı iç borçlanma hedefi olan 225,2 milyar TL'nin altında kalarak 216,6 milyar TL ile borçlanma takvimini tamamlamış oldu. Aralık – Şubat dönemine ilişkin 3 aylık iç borçlanma programını açıklayan Hazine, Aralık ayında toplam 71,4 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 132 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflerken, borçlanma takvimine göre 7 adet ihale, 1 adet doğrudan satış düzenlenecek.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Eurobond Piyasası:

- Kasım ayında yurt dışı piyasalarda önde gelen merkez bankalarının politika faizi kararları takip edildi. Fed politika faizini 25 bp indirerek %4,75 seviyesine düşürdü. Yetkililer, enflasyonun Fed'in hedefine döneceğinden daha emin oldukları ve son indirimlere rağmen faizlerin hala ekonomik faaliyeti azaltacak kadar yüksek olduğunu ifade ettiler. İngiltere Merkez Bankası politika faizini 25 bp indirerek %4,75 seviyesine düşürdü. Önemli veriler tarafında ABD'de Ekim ayı TÜFE verisi aylık bazda %0,2, yıllık bazda, %2,6 ile beklentilere paralel açıklanırken Ekim ayı ÜFE verisi aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,4 ile beklentiler dahilinde açıklandı. Euro Bölgesi Kasım ayı TÜFE verisi yıllık bazda %2,3 ile beklentilere paralel açıklandı. Diğer yandan önemli gelişmeler tarafında ABD'de Donald Trump Başkan seçilmesinin etkisiyle bu ay tahvil piyasalarında volatilitide yükseldi. Orta Doğu'daki gerginlik sürerken Altın Ons fiyatı 2650 Dolar seviyesinden ayı kapadı. Bu gelişmelerle, Ekim ayı kapanışlarına göre ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 12 bp azalışla %4,16, İngiltere 10 yıllık gösterge tahvil faizi 20 bp azalışla %4,24, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 30 bp azalışla %2,09'a geriledi.
- Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi Ekim ayı kapanışına göre 12 bp azalışla 256 bp seviyesinden tamamlamış oldu. Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 284 bp'a gerilerken, Mayıs 2034 vadeli eurobond faizi 15 bp azalışla %7 seviyesine geriledi.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Döviz Piyasası:

- FED'in favori enflasyon göstergesi Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Kasım ayında piyasa beklentiler dahilinde %0,3 olarak gerçekleşti. Euro/Dolar paritesinde 1,0577 seviyesine gerilerken, Dolar endeksi 105,737 seviyesine yükseldi. Yurt dışı Dolar /TL opsiyon volatilitelerinde azalış eğilimi izlerken, 1 ve 3 aylık opsiyonların ima ettiği volatiliteler sırasıyla %10,70 ve %14,10 seviyesinden fiyatlanıyor. Dolar / TL kuru 34,70 seviyesinden işlem görürken, önemli direnç noktası olan 35 seviyesini takip ediyoruz. OTC Dolar / TL 1 ve 3 aylık swap %40,85 ve %42,50 seviyesinde fiyatlanıyor.

BIST 100;

- Borsa İstanbul istatistiksel olarak 12 Aralık ayı boyunca 7 kez pozitif, 5 kez de negatif performans sergilediğini takip ediyoruz. Aralık aylarında en yüksek getiri %15,05 ile 2020 yılında gerçekleşirken, en belirgin düşüş %10,49 ile 2013 yılında yaşandı. BIST 100 endeksi Aralık ayı özelinde 9.200 – 10.200 bandında seyredebilir.

Altın Piyasası:

- Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 2,620 dolar üzerinde tutunması 2,650 dolar direncinin gündeme gelmesine neden olabilir. 2,650 dolar direnç seviyesi üzerinde ise 2,680 dolar ardından 2,740 direnç seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. Aksi yöndeki fiyatlamalarda ise 2,620 dolar altında ons altında 2,580 ardından 2,540 dolar destek seviyeleri hedeflenebilir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.



ARALIK 2024 STRATEJİ

XU100							
Tarih	Kasım Getirisi	Aralık Kapanışı	Aralık Minimum	Aralık Maksimum	Aralık Getirisi	Ay İçi Minimum Değer Kaybı	Ay İçi Maksimum Değer Kazancı
2012	0,73%	782	724	791	7,05%	-7,4%	1,1%
2013	-2,41%	678	612	762	-10,49%	-9,8%	12,4%
2014	6,94%	857	788	870	-0,52%	-8,0%	1,5%
2015	-5,26%	717	692	778	-4,66%	-3,5%	8,4%
2016	-5,78%	781	718	784	5,60%	-8,1%	0,3%
2017	-5,59%	1.153	1.026	1.158	10,91%	-11,0%	0,4%
2018	5,78%	913	893	968	-4,34%	-2,1%	6,1%
2019	8,57%	1.144	1.067	1.153	7,04%	-6,7%	0,8%
2020	15,39%	1.477	1.284	1.484	15,05%	-13,1%	0,5%
2021	18,90%	1.858	1.726	2.407	2,65%	-7,1%	29,6%
2022	25,10%	5.509	4.711	5.563	10,68%	-14,5%	1,0%
2023	5,78%	7.470	7.203	8.121	-6,02%	-3,6%	8,7%
2024	8,89%						
Ortalama	5,9%				2,7%	-7,9%	5,9%
Medyan	5,8%				4,1%	-7,7%	1,3%
Minimum	-5,8%				-10,5%	-14,5%	0,3%
Maksimum	25,1%				15,0%	-2,1%	29,6%

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Sektörler;

Telekom:

- Telekom sektörü hisseleri geçen ay endeksten negatif ayrıştı. Kasım ayında Turkcell hissesi endeksin %4,64, Türk Telekom hissesi de endeksin %8,24 altında performans gösterdi. Aralık ayında ise telekomünikasyon sektörü hisselerinde tepki alımlarının görülebileceğini tahmin ediyoruz.

Savunma:

- Geçen ay savunma sanayi hisseleri genel olarak endeksin üzerinde performans gösterirken, kendi içlerindeki ayrışmaları dikkat çekti. Aselsan hissesi endeksin %7,66 üzerinde performans gösterirken, Otokar hissesi ise endeksten %2,52 pozitif ayrıştı. Aralık ayında da gündemde kalmaya devam eden jeopolitik gerilimlere ek olarak, her iki şirket özelinde öne çıkan sipariş gelişmelerinin hisse performansı açısından pozitif katalist olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Aselsan özelinde şirket ile SSB arasında elektro-optik sistemlerin tedarikine ilişkin 14,80 mn dolar tutarında sözleşme imzalandı. Teslimatlar 2028 yılı içerisinde gerçekleştirilecek. Son dört çeyreklik cironun %0,6'sına tekabül eden büyüklüğe sahip söz konusu sözleşme ile 4Ç24'te kamuya açıklanan yeni sipariş tutarının 835 mn dolar seviyesine yükseldiğini hesaplıyoruz. Bakiye siparişlerdeki artış eğiliminin devam etmesini ve operasyonel karlılığı destekleyeceğini öngördüğümüz söz konusu gelişmenin hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Otokar cephesinde de geçtiğimiz Çarşamba günü şirket ile Romanya Milli Savunma Bakanlığı'nı temsilen Romtehnica arasında dün toplam tutarı KDV hariç € 856,7 mn olan sözleşme imzalandı. Sözleşme kapsamında, ilk 278 adedi Otokar tesislerinde, kalan kısmı ise ileride belirlenecek bir yapıda Romanya'da üretilecek olan toplam 1059 adet 4x4 Taktik Tekerlekli Hafif Zırhlı Araç ve bunlara konu bazı entegre lojistik destek hizmetleri bulunuyor. Proje kapsamında Otokar'ın doğrudan elde edeceği gelirlerin, ileride belirlenecek yapıya göre değişebilmek üzere, Türkiye'den gerçekleştirilecek araç ihracatının yanında demonte kit ve parça satışları, bazı entegre lojistik destek hizmetleri gibi gelirlerden oluşması öngörülüyor. İlgili teslimatların 2025 yılı son çeyreğinde başlayarak partiler halinde 5 yıl içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Ayrıca, Otokar'ın sözleşme kapsamındaki yükümlülükleri ve tahsil edeceği avansın teminatı olarak toplam tutarı KDV hariç yaklaşık €402 mn tutarına kadar teminat mektubu farklı tarihlerde ihale makamına iletilecek. Şirketin son dört çeyreklik cirosunun %90'ına tekabül eden büyüklüğe sahip olan söz konusu sözleşmenin kesinleşen siparişlerde de ivmelenmeyi sağlamakla beraber, operasyonel karlılığı destekleyeceğini öngörüyoruz.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Sektörler;

Havacılık:

- Havacılık sektörü hisseleri jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle Kasım ayında endeks karşısında karışık seyir izledi. Türk Hava Yolları endeksin %3,95, Pegasus %13,64 altında, Tav Havalimanları ise %9,36 üzerinde performans gösterdi. Geçen ay THY ve Pegasus'un üçüncü çeyreğe ilişkin finansalları takip edildi. Türk Hava Yolları, 3Ç24'te kurum beklentimiz olan 48.798 mn TL'nin hafif üzerinde, piyasa ortalama beklentisinin ise %14 üzerinde yıllık bazda %0,4 artışla 51.540 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı yıllık bazda 7,1 puan düşüşle %23,2 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin, 3Ç24'te net satış gelirleri, kurum beklentimiz ile benzer yıllık bazda %31,2 artışla 221.815 mn TL (6.630 mn USD) seviyesinde gerçekleşti. 3Ç24'te yolcu sayısındaki gerilemeye karşın yolcu gelirleri hafif artış gösterirken, güçlü kargo operasyonları ciroyu destekledi. Personel giderleri öncülüğünde artan maliyetlerin etkisiyle brüt kar yıllık %6,7 artışla 60.939 mn TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı yıllık bazda 6,3 puan azalışla %27,5 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü 3Ç24'te kurum beklentimiz olan 63.105 mn TL'nin %6 altında yıllık bazda %5,9 artışla 59.088 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 6,4 puan azalışla %26,6 seviyesinde gerçekleşti. Pegasus'un net satışları 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %42,8 artışla 40.083 mn TL'ye yükseldi. Ortalama piyasa beklentisinin 15.641 mn TL olduğu FAVÖK 3Ç24'te yıllık %33 artışla 16.036 mn TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı aynı dönemde %40,0'a geriledi (3Ç23: %42,9). Ana ortaklık net dönem karı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %40,2 artışla 10.824 mn TL'ye yükseldi. Ortalama piyasa beklentisi 10.138 mn TL'de bulunuyordu. 3Ç24'te net kar marjı yıllık 0,5 puan düşüşle %27'ye geriledi. Şirket finansal sonuçlarının ardından 2024'e ilişkin beklentilerini korudu. Pegasus bu yıl sonunda AKK'de %12-14 büyüme, FAVÖK marjının ise %28-30 aralığında gerçekleşmesini bekliyor. Şirket RASK beklentisini 'hafif artış' şeklinde yukarı, "yakıt-hariç CASK" öngörüsünü ise "düşük çift haneli artış" olarak revize etti. Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-30 Kasım tarihleri arasında THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 artışla 1.347 olurken, Pegasus'un ise %14 artışla 503 seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayının ikinci haftası ile beraber şirketlerin Kasım ayı trafik verileri ile DHMİ'nin uçak, yolcu ve yük istatistiklerini takip ediyor olacağız. Yüksek sezonun ardından 4Ç'de büyüme oranlarındaki zayıflamanın devamını görebiliriz.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Sektörler;

Demir Çelik:

- Sektör hisseleri Kasım ayında endeks karşısında karışık seyir izledi. Ereğli endeksinin %0,53 altında, Kardemir ise %2,19 üzerinde performans gösterdi. Geçen ay Kardemir'in üçüncü çeyreğe ilişkin finansalları takip edildi. Şirketin net satışları 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %18,8 düşüşle 14.550 mn TL'ye geriledi. Piyasa beklentisinin 1.452 mn TL olduğu FAVÖK 3Ç24'te yıllık %69,5 artışla 765,4 mn TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı da 2,7 puan artışla %5,3 seviyesinde gerçekleşti. Net diğer faaliyet gideri ve finansman giderinin etkisiyle şirket 3Ç24'te 970,8 mn TL net zarar açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi 401 mn TL net zarar kaydedilmesi yönündeydi. Çelik fiyatlarındaki zayıf seyir Kasım ayında da devam etti. Çin HRC fiyatları bir önceki aya göre %3,35, Türkiye HRC fiyatları ise %0,65 düşüş kaydetti. Maliyetler tarafında ise, üretimin ana hammaddeleri olan demir cevherinde %3,06, kömürde %2,38 düşüşler kaydedildi. Çin'deki zayıf talep ve kapasite fazlasının sektörde baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Öte yandan Çin'de hükümetin duyurduğu teşviklerin etkisinin kalıcı olup olmayacağı ve Trump sonrası savaşın sona erebileceğine ilişkin beklentiler 2025 yılında sektörü destekleyebilecek faktörler arasında yer alıyor. Yurt içinde ise anti-dampinge yönelik düzenlemenin rekabet gücünü artırması bakımından sektörü destekleyeceğini düşünüyoruz.

GYO Sektörü:

- Merkez Bankası'nın faiz kararı sonrası faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesinin fiyatlanması ile GYO ve çimento sektörü hisselerinin pozitif ayrıştığını takip ettik. Söz konusu sektörler de kar satışları görülebilir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

ARALIK 2024 STRATEJİ

Şirketler;

Şişecam:

- Şişe Cam, Ciner Grubu'nun Şişecam Wyoming'deki %20,4 dolaylı paylarının ve Pacific Soda şirketindeki %40 ortaklık paylarının tamamının iş geliştirme bedeli dahil toplam 285 Milyon 389 Bin ABD Doları bedel karşılığında devralınmasına yönelik müzakere sürecini başlattığını duyurdu. Şişecam'ın uzun vadeli büyüme planları doğrultusunda, 2028 yılına kadar kademeli olarak devreye almayı planladığı ABD doğal soda külü yatırımıyla birlikte dünyanın en büyük soda külü üreticisi haline gelecek. ABD'deki doğal soda külü kapasite artırımı yatırımı; dünyada soda külü üretim kapasitesi liderliğini sağlayacak olması, sentetik sodaya kıyasla daha az üretim maliyetinin olması ve hali hazırda sınırlı varlık gösterdiği pazarlardaki mevcudiyetini artırmasına imkan sağlayacak olması nedeniyle önemsiyor ve uzun vadeli büyüme potansiyeli sunduğunu düşünüyoruz. Haber etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

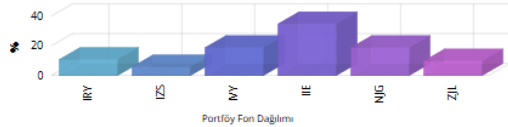
Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Aylık Fon Dağılımları

02.12.2024

Fon Dağılımları

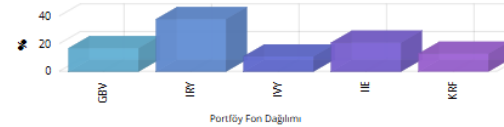
Agresif Dağılım



■ INVEO PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU (İRY , 11%)
 ■ İSTANBUL PORTFÖY ALTINCI SERBEST FON (İZS , 6%)
 ■ İSTANBUL PORTFÖY BLOCKCHAIN TEKNOLOJİLERİ KARMA FON (İVY , 19%)
 ■ İSTANBUL PORTFÖY ÖNDÜRDÜNCÜ SERBEST (TL) FON (İIE , 35%)
 ■ Nural Portföy Birinci Serbest Fon (NİG , 19%)
 ■ ZİRAAT PORTFÖY BİST 100 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOGUN FON) (ZİL , 10%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 2.37 olarak gerçekleşmiştir.

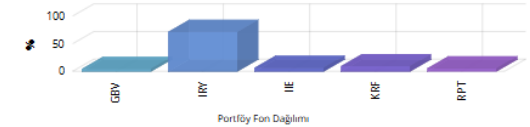
Dengeli Dağılım



■ GARANTİ PORTFÖY BLOCKCHAIN TEKNOLOJİLERİ DEĞİŞKEN FON (GBV , 5%)
 ■ INVEO PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU (İRY , 38%)
 ■ İSTANBUL PORTFÖY BLOCKCHAIN TEKNOLOJİLERİ KARMA FON (İVY , 11%)
 ■ İSTANBUL PORTFÖY ÖNDÜRDÜNCÜ SERBEST (TL) FON (İIE , 21%)
 ■ KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON (KRF , 13%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 6.57 olarak gerçekleşmiştir.

Korumacı Dağılım



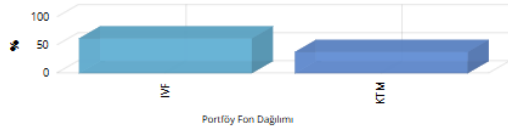
■ GARANTİ PORTFÖY BLOCKCHAIN TEKNOLOJİLERİ DEĞİŞKEN FON (GBV , 5%)
 ■ INVEO PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU (İRY , 72%)
 ■ İSTANBUL PORTFÖY ÖNDÜRDÜNCÜ SERBEST (TL) FON (İIE , 7%)
 ■ KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON (KRF , 10%)
 ■ ROTA PORTFÖY İKİNCİ SERBEST (TL) FON (RPT , 6%)

Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 3.83 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin lüğünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

Katılım Fon Dağılımları

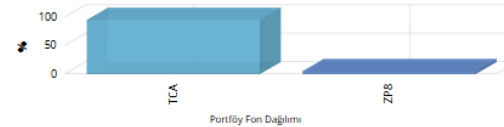
Katılım Agresif Dağılım



■ İstanbul Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (İVF , 62%)
 ■ KT PORTFÖY BİRİNCİ KATILIM FONU (KTM , 38%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 7.29 olarak gerçekleşmiştir.

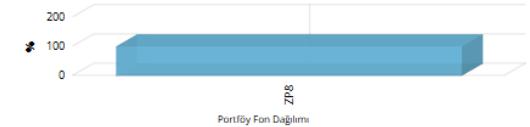
Katılım Dengeli Dağılım



■ Ziraat Portföy Altın Katılım Fonu (TCA , 95%)
 ■ ZİRAAT PORTFÖY KEHİRİBAR KATILIM SERBEST (TL) FON (ZP8 , 5%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % -2.95 olarak gerçekleşmiştir.

Katılım Korumacı Dağılım



■ ZİRAAT PORTFÖY KEHİRİBAR KATILIM SERBEST (TL) FON (ZP8 , 100%)

Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 3.81 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin lüğünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

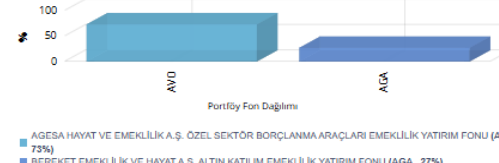
Bireysel Emeklilik Fon Dağılımları

Agresif Dağılım



Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 0.18 olarak gerçekleşmiştir.

Dengeli Dağılım



Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 2.02 olarak gerçekleşmiştir.

Korumacı Dağılım



Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 4.01 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

Bireysel Emeklilik Katılım Fon Dağılımları

Agresif Dağılım



Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 6.12 olarak gerçekleşmiştir.

Dengeli Dağılım



Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 1.83 olarak gerçekleşmiştir.

Korumacı Dağılım



Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır. Kasım ayı getirisi % 3.34 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

* İlgili dağılımlar her ayın ilk pazartesi günü öğleden önce güncellenmektedir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Halk Yatırım Araştırma Kapsamında Bulunan Payların Getiri Hedefleri

Sembol	Tavsiye	Güncel Fiyat	12 Aylık Hedef Fiyat	Yükseliş Potansiyeli %	Güncelleme Tarihi
DGNMO	Al	8.77	15.7	79.019	01.10.2024
EREGL	Tut	25.94	45.3	74.634	09.08.2023
TTKOM	Al	45.8	77	68.122	07.11.2024
TCELL	Al	91.35	152.55	66.995	11.11.2024
MAVI	Al	83	138.5	66.867	10.06.2024
BIMAS	Al	483.75	774.8	60.165	02.10.2024
MGROS	Al	479.75	731.3	52.434	13.08.2024
AKSEN	Al	36.24	55.2	52.318	07.11.2024
OTKAR	Al	468.25	711.6	51.97	04.11.2024
THYAO	Al	283.75	428	50.837	05.11.2024
KOZAL	Al	22.88	34.3	49.913	23.09.2024
YATAS	Al	27.08	40.35	49.003	30.09.2024
INDES	Al	6.78	10.08	48.673	12.11.2024
ISCTR	Tut	13.54	19.81	46.307	23.07.2024
ARCLK	Al	142.6	206.3	44.67	30.10.2024
SISE	Al	41.18	58.9	43.031	11.11.2024
TUPRS	Al	146.6	207	41.201	06.12.2023
CCOLA	Al	53.25	74.32	39.568	05.11.2024
TOASO	Tut	197.1	273	38.508	05.11.2024
ENJSA	Al	62.75	86.5	37.849	27.08.2024
YKBNK	Tut	29.06	39.73	36.717	23.07.2024
DOAS	Tut	218.5	297.4	36.11	12.11.2024
LOGO	Al	117.3	159.2	35.72	11.11.2024
AKBNK	Tut	60	81.42	35.7	23.07.2024
EKGYO	Al	12.29	16.55	34.662	03.09.2024
BIOEN	Tut	16.58	22.3	34.499	26.09.2024
FROTO	Al	963.5	1286	33.472	07.08.2024
TATGD	Tut	22.76	30.35	33.348	04.09.2024
SOKM	Tut	41.58	55.24	32.852	11.11.2024
GARAN	Tut	119.3	157.38	31.92	23.07.2024
ASELS	Al	69.75	88.7	27.168	25.11.2024
VESTL	Tut	64.2	81.5	26.947	11.11.2024
TTRAK	Tut	771.5	968.42	25.524	11.11.2024
TRGYO	Al	56.65	70.35	24.184	12.11.2024
AKCNS	Al	164.3	202.35	23.159	19.08.2024
TKFEN	Tut	81.95	100.6	22.758	02.12.2024
VAKBN	Tut	23.28	28.32	21.649	23.07.2024
TSKB	Tut	12.68	14.71	16.009	23.07.2024
CIMSA	Al	39.14	44.05	12.545	16.08.2024
KRDMD	Al	27.62	29.3	6.083	14.08.2023

*Yukarıda Araştırma Kapsamında bulunan payların getiri ve hedeflerinin yer aldığı tablonun en güncel haline, AÖS (Akıllı Öneri Sistemi) içerisinde yer alan "Model Portföy" modülünden erişebilirsiniz. IOS-Android Link: <http://bit.ly/3lg0Dox>

Tabloda , Araştırma Kapsamında yer alan şirketlerin 12 aylık hedef fiyatlarına göre sundukları potansiyel getirileri en yüksekten en düşüğe sıralanmıştır. Tablonun en üstünde, yukarıdan aşağıya doğru sıralanan paylardan en yüksek getiri potansiyeli olanlar **DGNMO, EREGL, TTKOM** olurken, en düşük potansiyel getiriler ise tablo sonunda yer alan **KRDMD, CIMSA, TSKB** paylarına aittir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

KÜNYE

Araştırma

Hazine ve Portföy Aracılığı

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Çekince : “Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilseniz, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.