

Haftalık Bülten

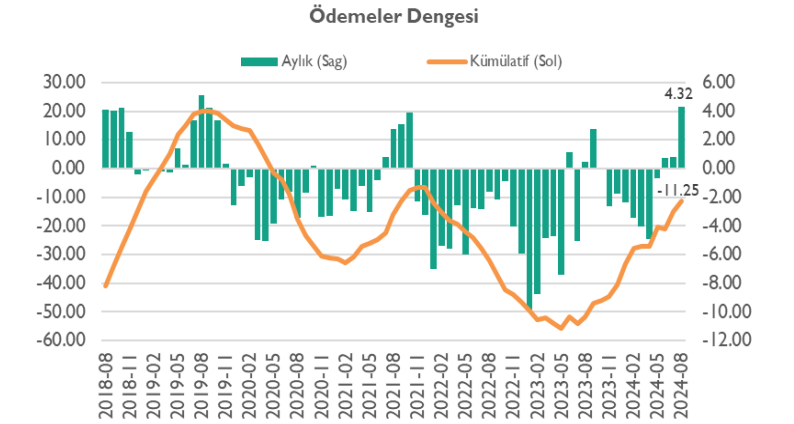
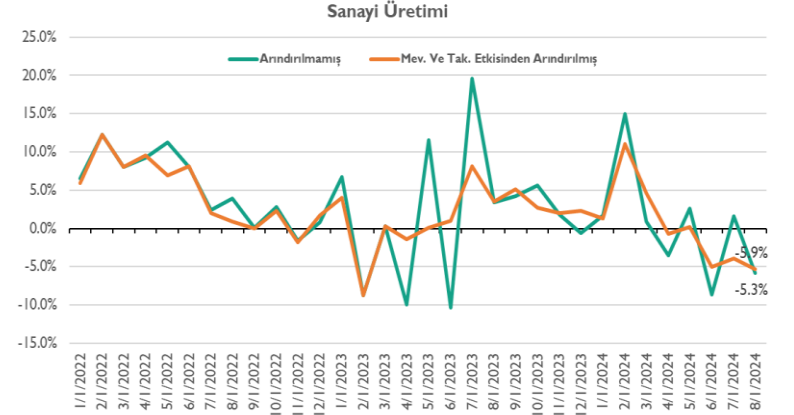
ABD seçim sonuçlarının ardından Fed'in faiz oranını 25 baz puan düşüşle %5'ten %4,75'e indirmesi geçtiğimiz hafta fiyatlamalar üzerinde belirleyici oldu. Kararın ardından konuşan Başkan Powell; «Genel olarak enflasyon hedefe çok daha yaklaştı. Politika duruşumuz zaman içerisinde nötr seviyeye doğru devam edecek» ifadelerini kullandı. ABD'nin yeni Başkanı olarak seçilen Donald Trump'ın enflasyonu artırıcı vaatlerini yerine getirip getiremeyeceğinin faiz indirim döngüsü üzerinde etkili olacağını düşünmekteyiz. Bu gelişmeleri yakından takip etmenin faydalı olabileceğini değerlendiriyoruz. Seçim sonuçlarının ardından, ABD borsalarında rekor seviyeler kaydedildi. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %4,66 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %5,41'lik değer kazanımıyla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Ekim ayı enflasyon verileri ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yılın son enflasyon raporu takip edildi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim ayında aylık bazda %2,88 gerçekleşirken yıllık bazda ise %48,58 olarak ölçüldü. Beklentiler ise aylık enflasyonun %2,5 ve yıllık enflasyonun ise %48 olması yönündeydi. Açıklanan sonuçlar enflasyonun istenilen düzeyde gerilemediğine işaret etmektedir. TCMB, yıl sonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. TCMB 2024 yılı enflasyon beklentisini %38'den %44'e yükselterek piyasa beklentileriyle uyumlu bir hale getirdi. TCMB, 2025 yıl sonu tahminini ise %14'ten %21'e çekerek piyasalara göre daha iddialı bir seviyede tuttu. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın verdiği güvercin mesajlar dikkat çekti. Başkan, «Enflasyonun ana eğilimde düşüşün sürdüğünü ancak enflasyon beklentilerinde iyileşmede henüz istenilen seviye değiliz. Para politikasındaki sıkı duruşumuzu sürdüreceğiz. **Faiz indirim döngüsü başlasa da sıkı duruş korunacaktır**» ifadelerini kullandı. Başkan'ın verdiği bu mesajın Aralık ayında faiz indiriminin hâlâ masada olduğuna işaret ettiğini düşünmekteyiz. Enflasyonun beklenen düzeyde gerilememesi sonucu piyasada faiz indirim beklentisi 2025 yılının ilk çeyreğine ertelenmişti. Başkanın açıklamalarını piyasanın da bizim beklentilerimiz doğrultusunda yorumladığını ve alım iştahının arttığını gözlemliyoruz. BIST 100 endeksinin Cuma günü %2,67'lik yükselişi bu durumu teyit etmektedir. BIST 100 haftaya satıcılı başlarken ABD seçim sonuçlarının ardından küreselde görülen pozitif havayla beraber haftayı %3,37 ve BIST Katılım 100 endeksi ise %3,01 değer kazanımıyla tamamladı. Böylelikle, son yedi haftanın ardından ikinci defa pozitif bölgede kapanış gerçekleşmiş oldu.

Küresel piyasalarda yoğun bir hafta bizleri bekliyor... Özellikle, ABD tarafında enflasyon verileri takip edilecek. Beklenti %0,20 seviyesinde olan aylık enflasyonun ve %2,40 olan yıllık enflasyonun sabit kalması yönünde. Ardından, Perşembe günü Powell'in yapacağı konuşmada ve vereceği mesajlar piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olabilir. ABD seçimlerinin ardından Trump'ın yürüteceği politika ve Fed Başkanı ile iletişiminin nasıl olacağı merak konusu. Bu kapsamda Powell'in açıklamaları yakından takip edilebilir. İçinde bulunduğumuz haftada ayrıca, Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ve sanayi üretimi verileri de açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Gayri Safi Yurtiçi Hasıla verileri takip edilecek.

Yurt içi piyasalarda makroekonomik veri akışı tarafında bu hafta sanayi üretimi, işsizlik oranı, cari işlemler dengesi (beklenti: 2,85B – önceki: 4,32B) ve TCMB Piyasa Katılımcılar Anketi ön planda olacak. Bilanço döneminin sona ereceği haftada; Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>, Doğu Otomotiv <DOAS>, Lokman Hekim <LKMNH>, Mip Sağlık Hizmetleri <MPARK> finansal sonuçları ön planda olacak. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak perakende, sağlık ve havacılık sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz. Pazartesi günü finansalları açıklanacak olan MPARK'ta 1,26 milyar TL net kâr, 9,66 milyar TL hâsılat ve 2,62 milyar TL FAVÖK beklerken LKMNH'da ise 40 milyon TL net kâr, 705 milyon TL net satış geliri ve 165 milyon TL FAVÖK gerçekleşmesini bekliyoruz. Beğendiğimiz bir diğer şirket olan PGSUS'a ilişkin beklentimiz ise 10,12 milyar TL net kâr, 38,69 milyar TL hâsılat ve 16,38 milyar TL FAVÖK yönünde.

BIST'te geçen hafta tepki hareketleri dikkat çekti. Endekste bu hafta tepki alımlarının devam etmesi durumunda 9.270, 9.316 ve 9.409'u direnc, 9.090, 9.000 ve 8.888'i destek olarak takip ediyoruz. BIST'te hafta genelinde 9.000 seviyesi üzerinde kalıcılık aramaktayız. Bu bölge üzerinde kalıcılık sağlandığı takdirde yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünmekteyiz.

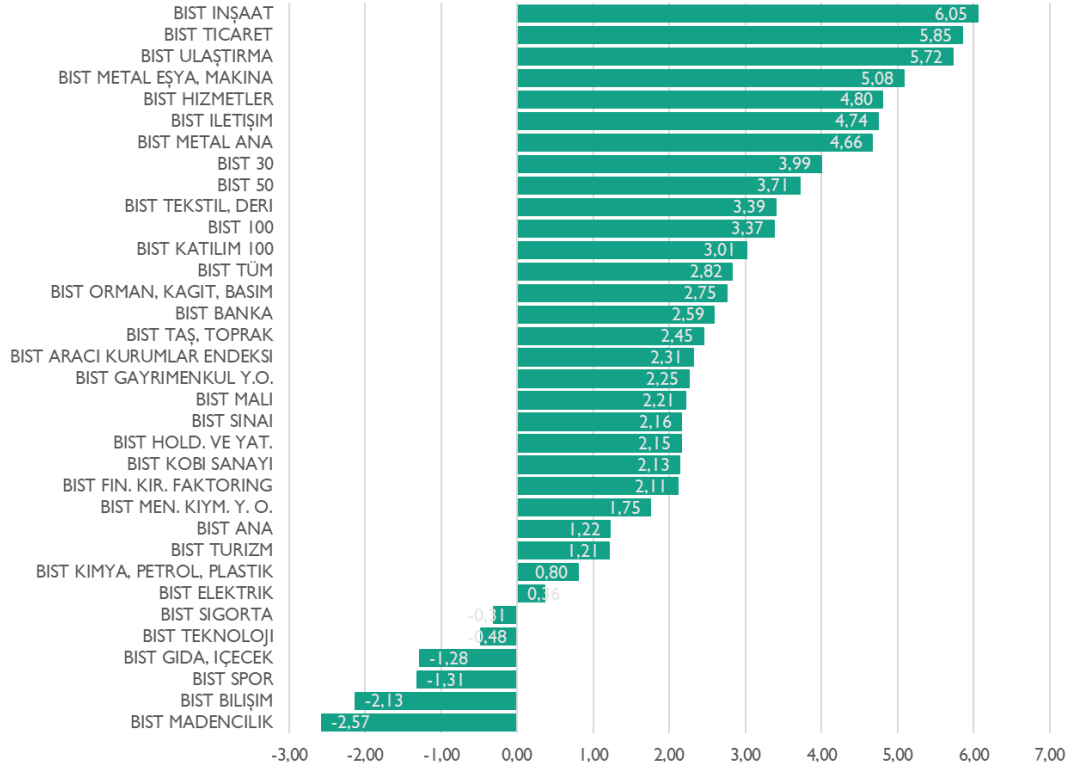


Göstergeler

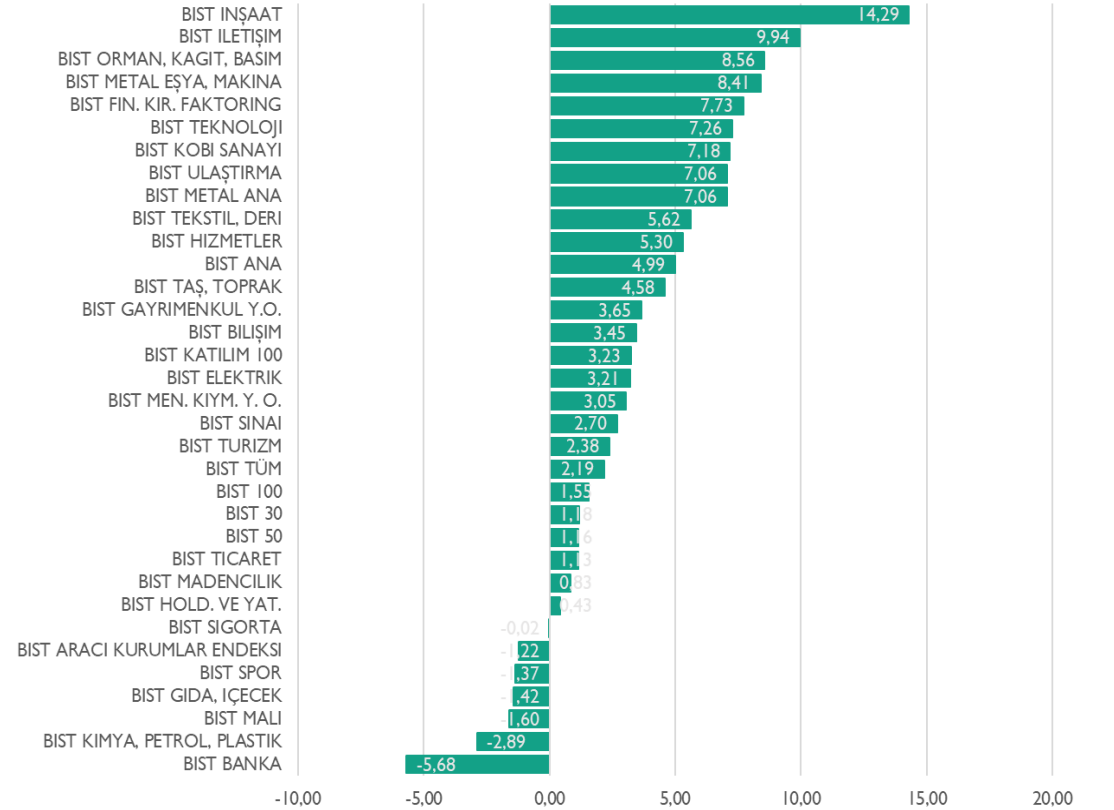
BIST'te son bir haftalık süreçte inşaat endeksi yaklaşık %6,1'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %14,29 ile inşaat endeksi sağladı.

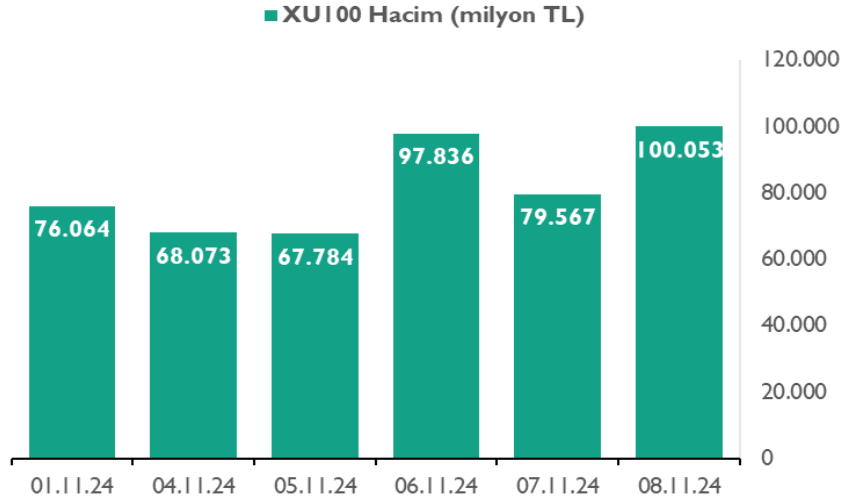
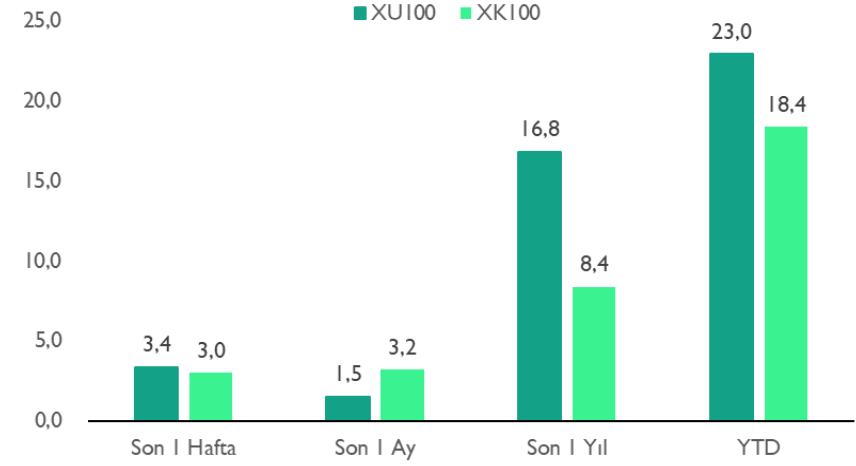
Haftalık Değişim (%)



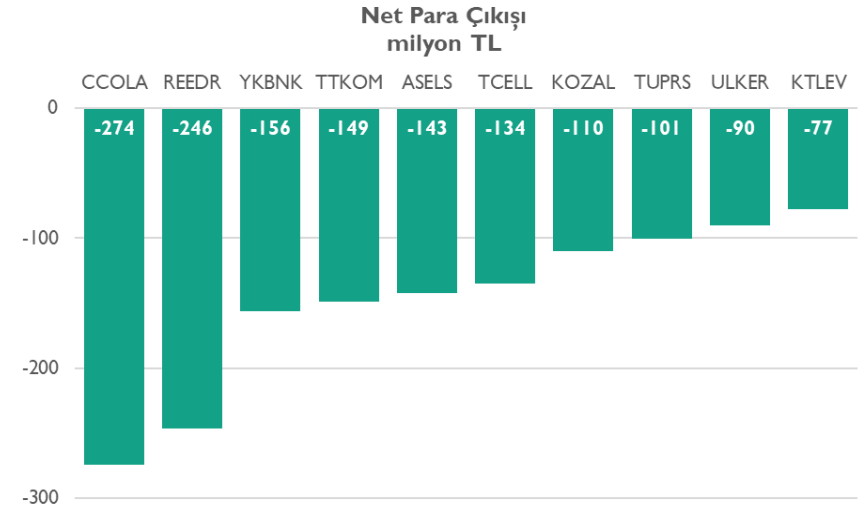
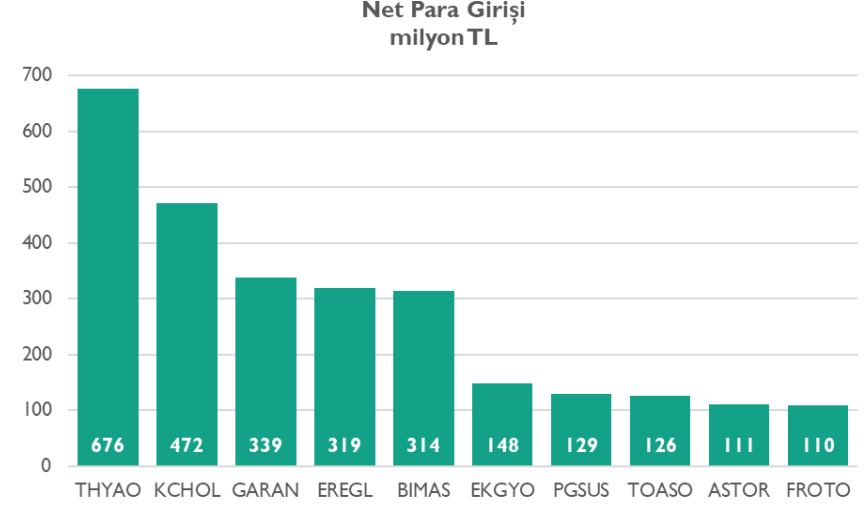
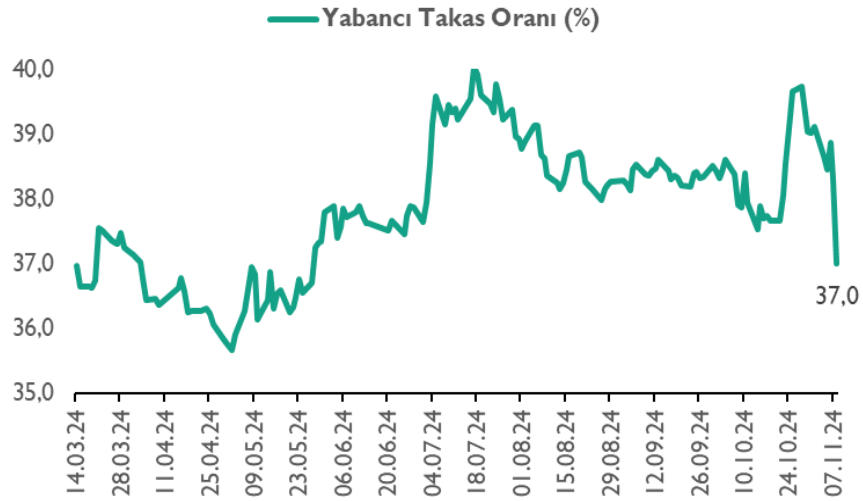
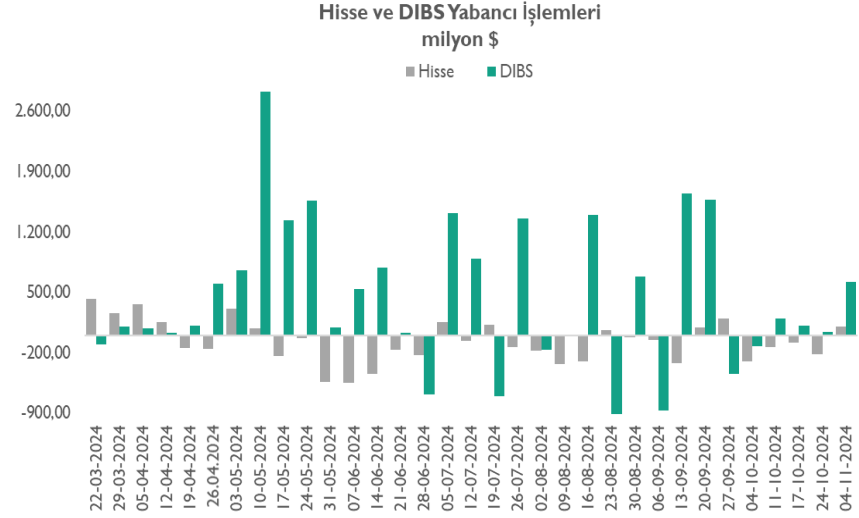
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Şirket ve Sektör Gelişmeleri

Türk Hava Yolları <THYAO TI> yolcu sayısı Ekim'de %2,9 düşüşle 7,1 milyon oldu.

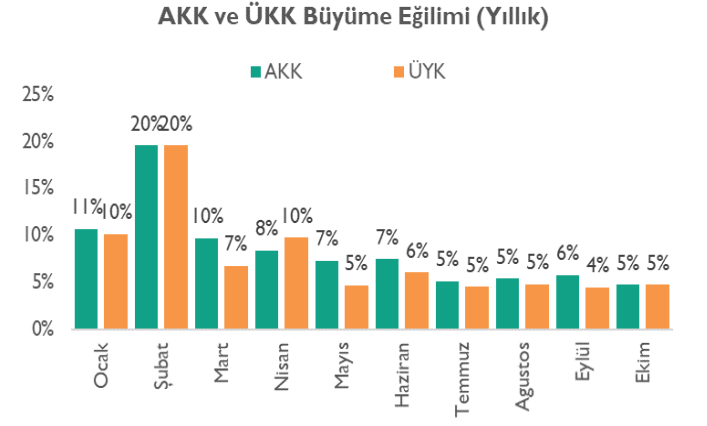
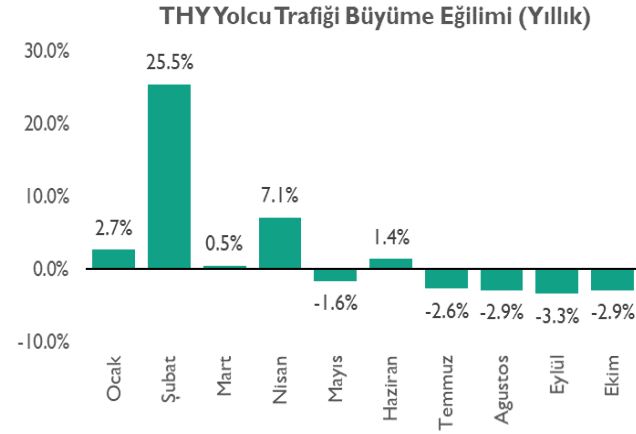
Türk Hava Yolları <THYAO TI> Ekim ayına ilişkin yolcu trafik rakamlarını açıkladı. Türk Hava Yolları Ekim ayında yıllık %2,9 düşüşle 7,1 milyon yolcu taşıdı. (Eylül: -3,3%, Ağustos: -2,9%, Temmuz: -2,6%) Ekim ayında yurt içi yolcu sayısı %5,1 azalarak, 2,4 milyona ve yurt dışı yolcu sayısı %1,7 düşüşle 4,7 milyona geriledi. THY'nin Ekim ayında kapasitesi (arz edilen koltuk km) yurt dışı kapasite artışları sayesinde yıllık %4,8 artarak 21,8 milyar AKK oldu. Ücretli yolcu km (ÜYK) Ekim ayında %4,7 artışla 18 milyar oldu. Böylece THY'nin doluluk oranı yurt içinde %0,7 artışla %84,6, yurt dışında %0,1 azalışla %82,5 oldu. Toplam doluluk oranı ise yıllık bazda değişim göstermedi ve %82,7'de sabit kaldı.

Kargo hacimde güçlü görünüm Ekim ayında da devam etti. E-ticaret segmentinde görülen güçlü sipariş trafiğinin desteği ile taşınan kargo + posta yıllık %4,7 artışla 165,2 bin ton oldu. Ekim ayında kargo segmentini Avrupa Bölgesi ve Yurt içi destekledi. THY'nin trafik sonuçlarında 2024 yılı başından bu yana beklentilerimiz doğrultusunda “normalleşme” devam ediyor. THY yılın son çeyreğine beklentilerimiz doğrultusunda başlarken, trafik sonuçlarını “nötr” olarak değerlendiriyoruz.

Tablo 1: THY Trafik Sonuçları – Ekim 2024

Toplam	Eki.24	Eki.23	y/y	Eyl.24	a/a
Konma Sayısı (bin)	42.8	45.0	-4.8%	45.5	-6.0%
Yurt İçi	16.3	17.4	-6.2%	17.0	-4.1%
Yurt Dışı	26.5	27.6	-4.0%	28.5	-7.1%
Arz edilen Koltuk Km (milyar)	21.8	20.8	4.8%	22.3	-2.2%
Yurt İçi	2.0	2.1	-5.4%	2.1	-3.2%
Yurt Dışı	19.8	18.7	5.9%	20.2	-2.1%
Ücretli Yolcu Km (milyar)	18.0	17.2	4.7%	18.7	-3.5%
Yurt İçi	1.7	1.8	-4.7%	1.8	-7.8%
Yurt Dışı	16.3	15.4	5.8%	16.8	-3.1%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	82.7%	82.7%	0.0%	83.8%	-1.3%
Yurt İçi	84.6%	84.0%	0.7%	88.8%	-4.7%
Yurt Dışı	82.5%	82.6%	-0.1%	83.3%	-1.0%
Yolcu Sayısı (milyon)	7.1	7.4	-2.9%	7.7	-6.9%
Yurt İçi	2.4	2.6	-5.1%	2.7	-8.6%
Yurt Dışı	4.7	4.8	-1.7%	5.0	-6.1%
Kargo + Posta (bin ton)	165.2	157.8	4.7%	168.7	-2.1%
Yurt İçi	6.5	5.1	25.9%	5.1	26.1%
Yurt Dışı	158.7	152.7	4.0%	163.6	-3.0%
Uçulan Km (bin)	95.8	95.6	0.2%	99.2	-3.4%
Yurt İçi	11.2	11.8	-5.6%	11.5	-3.0%
Yurt Dışı	84.7	83.8	1.0%	87.7	-3.4%

Kaynak: THY, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Şirket ve Sektör Gelişmeleri

Otokar Otomotiv'in <OTKAR TI> Ekim ayında satışları %1,5 düştü.

Otokar Otomotiv <OTKAR TI> Ekim ayına ilişkin satış ve üretim rakamlarını açıkladı. Otokar'ın Ekim ayında toplam satışları yıllık %1,5 düşüyle 460 adet oldu (Eylül: -17,4%). Ekim ayında ihracat hacmi yıllık %42,9 düşüyle 169 adet, üretim hacmi %20,5 düşüyle 490 adet oldu. Askeri (zırhlı) araç satışları Ekim'de yıllık %71,1 düşerken kamyon satışları %179,2 artış gösterdi.

Otokar'ın toplam satış adetlerinde yaşanan düşüş Ekim ayı itibarıyla normalleşirken aylık bazda %3,4'lük toparlanma dikkat çekiyor. Öte yandan aylık üretim adedinde gerçekleşen %32,4'lük artışın potansiyel ihale ve daha fazla teslimat gerçekleştirme fırsatı açısından değerli buluyoruz. Yılın son çeyreğine genel olarak daha iyi başlayan Otokar'ın Romanya Milli Savunma Bakanlığında kazanmış olduğu 32 milyar TL değerinde ve 1.059 adet Hafif Zırhlı Araç ihalesi önümüzdeki süreçte finansal performansı destekleyebileceğini düşünüyoruz.

Tablo 2: Otkar Satışları – Ekim 2024

OTKAR TI	Eki. 24	Eki. 23	y/y	Eyl. 24	a/a
Midibüs	183	174	5.2%	207	-11.6%
Yurt İçi	144	121	19.0%	164	-12.2%
Yurt Dışı	39	53	-26.4%	43	-9.3%
Otobüs	130	200	-35.0%	168	-22.6%
Yurt İçi	10	11	-9.1%	21	-52.4%
Yurt Dışı	120	189	-36.5%	147	-18.4%
Askeri (Zırhlı)	13	45	-71.1%	6	116.7%
Yurt İçi	3	0	a.d.	6	-50.0%
Yurt Dışı	10	45	-77.8%	0	a.d.
Kamyon	134	48	179.2%	64	109.4%
Yurt İçi	134	39	243.6%	64	109.4%
Yurt Dışı	0	9	-100.0%	0	a.d.
İhracat	169	296	-42.9%	190	-11.1%
Toplam Satış	460	467	-1.5%	445	3.4%
Üretim	490	616	-20.5%	370	32.4%

Kaynak: OTKAR, OSD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Şirket ve Sektör Gelişmeleri

Ekim ayında yurt içi otomotiv satışları %4 düştü.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ekim ayında yıllık %4 azalışla 97,3 bin adet oldu (10 yıllık ortalama: 69,4 bin adet). Ekim ayında otomobil satışları %8,4 düşerken, hafif ticareti araç satışları %15,2 artış kaydetti. Borsaya açık şirketlerden Doğuş Otomotiv <DOAS TI>, Ford Otosan <FROTO TI> ve Tofas'ın <TOASO TI> satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir. Doğuş Otomotiv'in <DOAS TI> satış hacmi Ekim'de yıllık %46,1 artarak 17,7 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 6,2 bps artışla %18,1'e yükseldi (Ekim 2023: %11,9). Ford Otosan'ın <FROTO TI> satış hacmi Ekim'de yıllık %69 artarak, 8,7 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 3,9bps artışla, %9'a yükseldi (Ekim 2023: %6,9). Tofas'ın <TOASO TI> satış hacmi Ekim'de yıllık %45,4 düşerek 9 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 7 bps daralarak %9,3'e geriledi (Ekim 2023: %16,3).

Özetle; hacim artışı ve pazar payı kazanımıyla dikkat çeken Doğuş Otomotiv <DOAS TI> ve Ford Otosan <FROTO TI> için “Olumlu” pazar payı kaybı ve hacimsel daralma nedeniyle Tofas <TOASO TI> için “Olumsuz” değerlendiriyoruz. Öte yandan yüksek faiz ortamında 10A24 sonuçlarının neredeyse 10A23'ü yakalaması ardından, yıl sonu otomotiv pazarının 1 milyon adet araç üzerinde kapatabileceğini düşünüyoruz.

Tablo 3: Türkiye Otomotiv Pazarı – Ekim 2024

Türkiye Otomotiv Pazarı	Eki.24	Eki.23	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	97,274	101,367	-4.0%
Otomobil	75,662	82,611	-8.4%
Hafif Ticari	21,612	18,756	15.2%
Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	17,651	12,078	46.1%
Ford Otosan	8,725	5,162	69.0%
Tofas	9,030	16,525	-45.4%
Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	18.1%	11.9%	6.2bps
Ford Otosan	9.0%	5.1%	3.9bps
Tofas	9.3%	16.3%	-7.0bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
KATILIM						
ACSEL	12.11.2024	2,14	1,93	0,20	0,18	0,18%
BIST						
VERTU	15.11.2024	10,40	10,40	0,20	0,20	0,53%

HBT: Hisse Başı Temettü

Finansal Takvimi

Finansal Takvim - 3Ç24 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
DOAS	11.11.2024				39.167	4.757	2.175
BIMAS	11.11.2024				126,459	5,112	5,306
PGSUS	11.11.2024	38.689	16.383	10.117	39.215	15.575	9.798
BRSAN	11.11.2024						
GEDIK	11.11.2024						
LKMNH	11.11.2024				675	142	39
MPARK	11.11.2024	9.665	2.618	1.261	9.624	2.521	1.279

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

* Konsensüs Tahminleri Rasyonet Anketine Dayanmaktadır.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
11 Kasım 2024 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Eyl.	Sanayi Üretimi (Aylık)		-1,60%
10:00	Türkiye	Eyl.	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-5,30%
10:00	Türkiye	Eyl.	İşsizlik Oranı		8,50%
19:00	ABD	Ekim	New York Fed Tüketici Enflasyon Beklentisi		3,00%
12 Kasım 2024 - Salı					
10:00	Türkiye	Eyl.	Cari İşlemler Dengesi (USD)	2,85B	4,32B
10:00	Türkiye	Eyl.	Perakende Satış Hacmi (Aylık)		2,20%
10:00	Türkiye	Eyl.	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)		13,30%
13 Kasım 2024 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Ekim	Konut Satışları		140,4K
13:00	Euro Bölgesi	Eyl.	Sanayi Üretimi (Aylık)		1,80%
13:00	Euro Bölgesi	Eyl.	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,10%
16:30	ABD	Ekim	TÜFE (Aylık)	0,20%	0,20%
16:30	ABD	Ekim	TÜFE (Yıllık)	2,40%	2,40%
14 Kasım 2024 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	3Ç24	GSYH (2.Tahmin-Dönemsel)	0,40%	0,20%
13:00	Euro Bölgesi	3Ç24	GSYH (2.Tahmin-Yıllık)	0,90%	0,60%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları		221K
16:30	ABD	Ekim	ÜFE (Aylık)	0,20%	0,00%
16:30	ABD	Ekim	ÜFE (Yıllık)		1,80%
22:00	Euro Bölgesi		AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
23:00	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
15 Kasım 2024 - Cuma					
10:00	Türkiye	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
10:00	Türkiye	Ekim	Tarım ÜFE (Aylık)		2,00%
10:00	Türkiye	Ekim	Tarım ÜFE (Yıllık)		31,09%
10:00	Türkiye	Ekim	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (TL)		-100,5B
16:30	ABD	Kas.	New York Fed İmalat Endeksi	-3,6	-11,9
17:15	ABD	Ekim	Sanayi Üretimi (Aylık)	-0,20%	-0,30%
17:15	ABD	Ekim	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-0,60%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TÜİK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

ubeyde.erbas@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.