

15/01/2024

GÜNÜN YORUMU

Moody's, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu B3 olarak teyit ederken, görünümü durağandan pozitive yükseltti. Görünümün yükseltilmesindeki temel katalizör, ekonomi politikasındaki kararlı değişim, özellikle de ortodoks parasal önlemlere geri dönüş oldu. Cari işlemler dengesi Kasım ayında 2,7 milyar dolar açık vererek piyasa tahmini olan 1,6 milyar dolarlık açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin altında kalan hizmetler dengesi geliri ve birincil gelir dengesi kalemindeki aylık artış sapmanın başlıca nedenleri oldu. Ekim ayında %13.4 büyüyen perakende satışlar Kasım'da ayında geçen yılın aynı dönemine göre hafif bir yavaşlamayla %12.75 büyüdü. Çin Merkez Bankası orta vadeli politika faizini değiştirmede. Bugün Türkiye'de bütçe dengesi rakamları yayımlanacak. Yurt dışında Almanya GSYH büyümesi ve Euro Bölgesi sanayi üretimi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı kalacak. Borsa İstanbul'un hafif satıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**15 OCAK**

10:00 İşsizlik Oranı (Kasım-23)

19 OCAK

10:00 Konut Satışları (Aralık-23)

23 OCAK

10:00 Tüketici Güven Endeksi (Ocak-24)

ŞİRKET HABERLERİ**MPARK****MAKRO HABERLER****Moody's Türkiye kararı****Ödemeler Dengesi (Kasım-23)****Perakende Satışlar (Kas-23)****YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

15 Ocak 24

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,986	%1.1	-%0.1	%60.2
BİST-30	8,675	%1.1	-%0.1	%58.8
BİST-BANKA	10,039	%1.9	%6.8	%141.1
BİST-SINAI	11,775	%0.9	-%4.5	%43.0

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,889	%0.2	-%1.8	-%9.6
NIKKEI 225*	35,906	%0.9	%8.9	%37.5
Hang Seng*	16,212	-%0.2	-%3.5	-%25.4
Dow Jones	37,593	-%0.3	%0.8	%9.6
S&P	4,784	%0.1	%1.4	%19.6
NASDAQ	14,973	%0.0	%1.1	%35.1
Almanya DAX	16,705	%1.0	-%0.3	%10.7
İngiltere FTSE 100	7,625	%0.6	%0.6	-%2.8
Fransa CAC 40	7,465	%1.0	-%1.7	%6.3
Rusya RTS	1,136	%0.4	%7.1	%12.4
Brezilya BOVESPA	130,988	%0.3	%0.6	%18.1
Hindistan SENSEX	73,107	%0.7	%2.3	%21.3
MSCI GOP Endeksi	996	%0.2	-%0.5	-%3.3

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	30.0855	%0.2	-%3.7	%60.1
EUR/TL	32.9500	-%0.1	-%4.3	%62.0
EUR/USD	1.0965	%0.1	%0.6	%1.3
USD/JPY	145.18	-%0.2	-%2.1	%12.9

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2054.5	%0.3	%1.7	%7.2
Gümüş (\$/ons)	23.3	%0.2	-%2.5	-%4.1
Brent (\$/varil)	78.5	%0.3	%2.3	-%2.9
Buğday (\$/ton)	596.0	-%1.3	-%4.7	-%24.0

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.939	0.00 bp	0.03 bp	0.44 bp
VIX	12.70	%2.1	%3.4	-%30.8

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**MPARK**

Medikalpark, Cuma günü geri alım kapsamında; 139,40 – 145,50TL fiyat aralığından ortalama 144,48TL fiyat ile 34.960 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,16mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %8,73'lük kısmı geri alınmıştır. Nötr.

MAKRO HABERLER**Moody's Türkiye kararı**

Moody's, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu B3 olarak teyit ederken, görünümü durağandan pozitifte yükseltti. Görünümün yükseltilmesindeki temel katalizör, ekonomi politikasındaki kararlı değişim, özellikle de ortodoks parasal önlemlere geri dönüş oldu. Moody's, manşet enflasyonda kısa vadede beklenen yükselişe rağmen, daha sıkı para politikası sayesinde enflasyon dinamiklerinin değişmeye başladığını belirtti. Kuruluş ayrıca parasal sıkılaştırmanın Türkiye'nin önemli dış dengesizliklerini azaltma ve Merkez Bankası'nın döviz rezervlerini yeniden artırma görünümünü iyileştirdiğini vurguladı. Moody's, yaklaşan yerel seçimlerden sonra mevcut para politikası duruşunun sürdürülmesi halinde uzun vadeli kredi notunun yükseltilebileceğini belirtirken, yavaşlayan büyüme, düşen enflasyon ve makroekonomik dengesizliklerin azalmasının izlenecek faktörler olacağını ifade etti. Moody's enflasyonun 2024 yılında %45'e gerileyeceğini ve tüm yıl için 40 milyar dolar cari açık olacağını tahmin ediyor.

Ödemeler Dengesi (Kasım-23)

Kasım ayında 2,7 milyar dolarlık açık... Cari işlemler dengesi Kasım ayında 2,7 milyar dolar açık vererek piyasa tahmini olan 1,6 milyar dolarlık açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin altında kalan hizmetler dengesi geliri ve birincil gelir dengesi kalemindeki aylık artış sapmanın başlıca nedenleri oldu. Bununla birlikte, enerji maliyetlerindeki düşüş ve altın ithalatındaki azalma, geçen yıl 4,0 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesinde yıllık bazda iyileşmeyi destekledi. Buna göre, 12 aylık cari işlemler açığı Kasım ayında 50,9 milyar dolardan 49,6 milyar dolara gerilerken, GSYH tahminimize göre %4,7'ye karşılık geliyor. TCMB'nin önceki aylara ait verileri revize ederek cari açığa 0,2 milyar dolar eklediğini not edelim. Bu arada, enerji ve altın hariç toplam cari denge olarak tanımlanan çekirdek cari denge, bir önceki yılın aynı ayındaki 4,9 milyar dolarlık fazlaya kıyasla 2,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Buna bağlı olarak 12 aylık cari fazla da bir ay önceki 34,7 milyar dolardan 32,0 milyar dolara geriledi. İhracat Kasım ayında EURUSD paritesindeki yükseliş ve ılımlı küresel koşullar sayesinde yıllık bazda %3,4 oranında artarken, ithalat enerji faturasındaki %43,1'lik düşüş sayesinde %7,0 oranında daralarak 4,4 milyar dolarlık ticaret açığına yol açtı. Turizm gelirleri Kasım ayında yıllık %3,7 düşüşle 2,3 milyar dolara gerileyerek üst üste ikinci ay daralırken, hizmet dengesinden kaynaklanan net katkı 3,0 milyar dolar oldu. Öte yandan, birincil gelir dengesi 1,3 milyar dolar net çıkış kaydederken, ikincil gelir dengesi 13 milyon dolar net giriş kaydetti. Kredi büyümesindeki yavaşlama, altın ithalatına getirilen kota ve vergi artışları sayesinde cari açığın 2024 yılında kademeli olarak azalması beklenirken, yılsonu beklentimiz 27,6 milyar dolar seviyesindedir.

Doğrudan yatırım ve portföy girişlerinde aylık sıçrama... Doğrudan yatırımlar Kasım ayında 921 milyon dolarlık bir giriş sağlarken, yabancıların gayrimenkul alımları yıllık bazda %47,4 düşüşle 256 milyon dolar olarak gerçekleşti. Basında yer alan haberlere göre, ABD doları cinsinden konut fiyatlarının yükselmesi yabancı iştahını frenlerken, en büyük alıcılar olan Ruslar ülkelerine dönmeye başladı. 12 aylık DYY girişleri 4,4 milyar dolardan 4,5 milyar dolara yükselirken, bunun 4,0 milyar doları gayrimenkul alımlarından kaynaklandı. Gayrimenkul alımları hariç tutulduğunda, 2003-2022 yılları arasında kaydedilen ortalama 6,1 milyar dolara karşılık DYY girişleri 0,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kasım ayında portföy girişleri sırasıyla 753 milyon dolarlık hisse senedi ve 353 milyon dolarlık DİBS girişiyle 5,4 milyar dolara yükselirken, CDS spreadlerindeki belirgin düşüşün ardından portföy girişlerinin ana kaynağı Eurobond ihraçları olmuştur. Özellikle Merkezi Hükümet, TAV, Mersin Limanı, QNB ve Ziraat Katılım Bankaları bu dönemde Eurobond ihracı gerçekleştirmişti. Türkiye'deki yüksek TL faiz oranları nedeniyle Eurobond ihraçlarının 2024 yılında da devam etmesini bekliyoruz.

Kasım ayında rezerv birikimi... Bankalar Kasım ayında 3.957 milyon dolar borçlanırken, şirketler 51 milyon dolar itfa gerçekleştirdi. Buna göre, 6 aylık borç çevirme oranı sırasıyla %108,8 ve %107,8 olurken, bir önceki ay bu oran %104,5 seviyesindeydi. Ekonomi yönetimindeki değişimin ardından bankalar yurtdışından borçlanmaya daha istekli olurken, sendikasyon yenileme oranı Ekim-Kasım döneminde %100'ü aştı. Döviz ve mevduat şeklindeki girişler 0,8 milyar dolar olurken, 12 aylık mevduat 28,3 milyar dolara ulaşmış ve 57,1 milyar dolarlık toplam sermaye girişinin ana finansman kaynağı olmuştur. 35 milyar dolarlık girişin 13,5 milyar dolarlık kısmı diğer merkez bankalarının Türkiye'deki hesapları üzerinden gerçekleşmiştir. TCMB döviz rezervleri Kasım ayında 6,7 milyar dolar artarken, 12 aylık kümülatif rezerv kullanımı bir önceki aydaki 4,7 milyar dolardan 1,6 milyar dolara geriledi. 57,1 milyar dolarlık sermaye girişi ve 1,6 milyar dolarlık rezerv kullanımı 49,6 milyar dolarlık cari açığı finanse ederken, kalan 8,8 milyar dolar net hata ve noksan olarak kaydedildi.

Perakende Satışlar (Kas-23)

Perakende satışlar büyümesi %12.75... Ekim ayında %13.4 büyüyen perakende satışlar Kasım'da ayında geçen yılın aynı dönemine göre hafif bir yavaşlamayla %12.75 büyüdü. Yavaşlamada petrol fiyatlarındaki artışın otomotiv yakıtı satışlarına olumsuz etkisi ön planda olurken talebi kısıcı önlemlerin gıda ve otomotiv yakıtı dışındaki kalemlerde satışların hızını kesmede yetersiz kaldığını gözlemliyoruz. Otomotiv yakıtı satışları takvim etkisinden arındırılmış bazda geçtiğimiz yıla göre %0.8 azalırken otomotiv yakıtı ve gıda dışı perakende satışlar büyümesi %18,3'ten %18.9'a geriledi. Alt kalemlerin hepsinde satışlar hafif düşüş gösterirken tekstil, giyim ve ayakkabı satışlar önceki seneye göre %4.4 büyüdü. Ekim'de bu grupta satışlar sadece %0.7 büyümüştü.

Sıkı para politikasına rağmen talep kuvvetli... Geçtiğimiz aylarda yüksek enflasyon oranlarının yukarı taşıdığı perakende satışlar enflasyonla mücadele çerçevesinde uygulanan sıkı para politikası ve tüketici kredisi maliyetlerinin artışına rağmen önceki aya göre %0.2 büyüdü. Otomotiv yakıtı da aylık bazda %1.2 büyürken sırayla %1.5 ve %2.3 düşen gıda, içecek ve tütün ile eczacılık ürünleri dışında tüm kategorilerde önceki aya göre artış yaşandı. Sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ile talep daralması yaşanması durumunda önümüzdeki dönemde satışlarda yıldan yıla da düşüş yaşandığına şahit olabiliriz.

Ciro artışı halen kuvvetli... Enflasyonun yüksek seyri satış cirolarına olumlu yansımaya devam ederken ciro endekslerinde sınırlı bir düşüş olduğunu görüyoruz. Ekim ayında geçen yıla göre %83.0 büyüyen perakende ciro endeksi Kasım'da da %79.8 gibi yüksek oranda bir artış gösterdi. Aylık bazda da önceki aya göre %3.6 büyüyen perakende ciro endeksi altında aylık bazda hızlanma gösteren sektör cirosu %7.8 artan tekstil, giyim ve ayakkabı oldu. Bu grupta ciro artışı Ekim'de %5.6 olmuştü.

Temettü Tablosu

15 Ocak 24

Hisse	2022 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 (%)
OSMEN	264	23	8.8%	1.110	31/01/24	26/04/23	178.50	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
GSDDE	GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	17 Ocak 24
TRILC	TURK ILAC	19 Ocak 24
IEYHO	IŞIKLAR ENERJİ	25 Ocak 24
ARENA	ARENA BİLGİSAYAR	30 Ocak 24
CLEBI	ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.	30 Ocak 24
IDEAS	İDEALİST DANIŞMANLIK AŞ.	31 Ocak 24
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	16 Şubat 24

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSUE	100.00%			
AKYHO	100.00%			
ASUZU		200.00%		15 Ocak 24
BAKAB		100.00%		
BFREN		1125.47%		
DURDO		185.71%		
HKTM		200.00%		
HUNER		72.41%		
IDEAS	100.00%			
IDGYO	400.00%			
ISCTR		150.00%		
ITTFH	100.00%			
KNFRT		100.00%		
KONTR	100.00%	125.00%		
MANAS*	100.00%			
MARKA	375.00%			
MAVI		100.00%		
METUR		100.00%		15 Ocak 24
MRGYO		21.21%		
MTRKS		50.00%		
QNBFL		769.57%		
PCILT		163.00%		
SEKFK		100.00%		
SEKUR	100.00%			
SEYKM	100.00%			
SNICA		566.67%		
SNPAM	100.00%	100.00%		
TERA		200.00%		
TSPOR	150.00%			
TUCLK		500.00%		
VAKFN	100.00%			
VBTYZ		350.00%		
YESIL	200.00%			
YGYO	200.00%			
YKSLN		100.00%		
ZEDUR		599.00%		

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

* Rüşhan hakkı kullanım oranı %50 olacaktır

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.