

16/01/2024

GÜNÜN YORUMU

Aralık 2022'de 118.6 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi 2023 yılında 842.5 milyar TL açık verdi. GSYH tahminimize göre bütçe açığının GSYH'ye oranı 2023 yılında %5,4 olarak gerçekleşti (2022:%0.9). Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre 2024 Yılı Yatırım Programı'nda kamu kurumları tarafından yürütülecek projelerin toplam tutarı 7,3 trilyon lira, programda yer alan projeler için ödenek tutarı ise 1 trilyon 7 milyar TL oldu. AMB üyelerinden Joachim Nagel, faiz indirimleri için yaz aylarını işaret etti. Bugün Türkiye'de kabine toplantısı izlenecek. Almanya'da TÜFE verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken ABD vadeliileri hafif satıcı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**19 OCAK**

10:00 Konut Satışları (Aralık-23)

23 OCAK

10:00 Tüketici Güven Endeksi (Ocak-24)

25 OCAK

14:00 PPK Kararı

AMB toplantısı

29 OCAK

GARAN 4Ç23 finansalları OYAK: TL24,440mn

31 OCAK

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Aralık-23)

Fed Toplantısı

ŞİRKET HABERLERİ

MAVI/ MPARK/ SAHOL-CIMSA/ SISE I-II

SEKTÖR HABERLERİ

Turizm

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Aralık, 2023)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

16 Ocak 24

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,044	%0.7	%0.6	%54.5
BİST-30	8,726	%0.6	%0.7	%52.9
BİST-BANKA	9,890	-%1.5	%5.2	%125.6
BİST-SINAI	11,905	%1.1	-%3.5	%39.1

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,865	-%0.7	-%2.6	-%11.2
NIKKEI 225*	35,688	-%0.6	%8.2	%38.2
Hang Seng*	15,895	-%2.0	-%5.3	-%26.9
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	16,622	-%0.5	-%0.8	%9.8
İngiltere FTSE 100	7,595	-%0.4	%0.2	-%3.4
Fransa CAC 40	7,412	-%0.7	-%2.4	%5.2
Rusya RTS	1,145	%0.8	%8.0	%11.8
Brezilya BOVESPA	131,521	%0.4	%1.0	%20.4
Hindistan SENSEX	73,368	%0.1	%2.6	%22.1
MSCI GOP Endeksi	995	-%0.1	-%0.6	-%3.5

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	30.0827	%0.0	-%3.5	%60.1
EUR/TL	32.9769	%0.1	-%3.4	%62.1
EUR/USD	1.0913	-%0.3	-%0.1	%0.8
USD/JPY	146.26	-%0.4	-%2.4	%13.8

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2047.9	-%0.4	%1.0	%6.9
Gümüş (\$/ons)	23.1	-%0.7	-%3.1	-%4.9
Brent (\$/varil)	78.2	%0.0	%1.8	-%2.5
Buğday (\$/ton)	599.5	%0.6	-%4.7	-%23.5

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.998	0.06 bp	0.09 bp	0.49 bp
VIX	13.25	%4.3	%7.9	-%27.8

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**MAVI**

MAVI, daha önce açıklanmış olan %100 bedelsiz sermaye artırım kararına ilişkin olarak SPK'ya başvurduğunu paylaştı. Nötr.

MPARK

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 144,00 – 146,90TL fiyat aralığından ortalama 145,82TL fiyat ile 33.540 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,20mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %8,75'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

SAHOL-CIMSA

SAHOL, Exsa şirketinin tüm aktif ve pasiflerini CIMSA ve diğer paydaşlardan satın alma işlemini 15 Ocak 2024 tarihinde tescil etmiştir. Böylece Exsa'nın finansal varlıkları ile Temsa Skoda Sabancı Ulaşım Araçları A.Ş.'nin %50 sermaye payı, Temsa Motorlu Araçlar Pazarlama ve Dağıtım A.Ş.'nin %100 sermaye payı ile Exsa Gayrimenkul Proje Geliştirme A.Ş.'nin %100 sermaye payı SAHOL mülkiyetine geçmiştir. Birleşme neticesinde SAHOL TL2,040mn olan mevcut sermayesini TL60mn artırarak TL2,100mn yükseltmiştir, sermaye artışı sonrası ihraç olunacak paylar CIMSA ve Exsa'nın diğer ortaklarına tahsis edilecektir.

SİSE I-II

15 Ocak 2024 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısında, Mersin Soda külü tesisinde 175bin/ton ağır soda külü kapasite artışı yatırım kararı alındı. Tesisin günümüzdeki kapasitesi 1,5mn/ton/yıldır. Bu yatırım ile, Tarsus merkezli düzcam ve buzlu cam yatırımlarının da tamamlanmasıyla artacak soda külü ihtiyacını iç kaynaklardan temin edebilecek. Yatırım bedeli, işletme sermayesi dahil 125,3mnUSD'dir. Hatırlatmak gerekirse, kimyasallar segmenti 9A23 finansallarına göre cironun %27'sini, FAVÖK'ün ise %38'ini oluşturmaktadır. Hafif olumlu.

Şişecam iştiraki olan Şişecam Investment B.V, ortak olduğu ICRON Teknoloji'nin sermaye artırımına 5mnUSD ile iştirak edecek. Böylece, şirketin ICRON'daki payı %15,66'ya yükselecek. Nötr.

SEKTÖR HABERLERİ**Turizm**

Medyadaki haberlerdeki turizm sektörü temsilcilerine göre, Türk otelciler ve tur operatörleri, geçen yıl Rus turistlerden gelen talepteki düşüşün ardından fiyatlandırma politikalarını gözden geçirdi. Tur operatörü ANEX tarafından yapılan açıklamada, son yıllarda Türkiye'de erken rezervasyon, pandemi öncesi döneme kıyasla tüketiciler arasında daha az talep görmeye başladığı paylaşıldı. Bu nedenle, bu yıl otel sektörü ve tur operatörleri güçlerini birleştirmeye ve sezon başlamadan önce rezervasyon aşamasında pazara en uygun teklifleri sunmaya karar verdi. 2024 fiyatlandırma politikası, paketlerde geçen yıla kıyasla yüzde 20-30 oranında fiyat indirimi öngörüyor. Sektör temsilcileri, Türk tarafının fiyat politikasının Rusları yaz turları için daha aktif bir şekilde rezervasyon yapmaya teşvik ettiğini bildirirken, rakamların geçen yılın dinamiklerinden önemli ölçüde daha yüksek olduğunu dile getirdi. Haber, turizm ve ilişkili sektörler (havacılık, yiyecek, içecek, perakende vb) için hafif pozitif katalist olarak görülebilir.

MAKRO HABERLER**Bütçe Dengesi (Aralık, 2023)**

Aralık ayında 842.5 milyar TL açık... Aralık 2022'de 118.6 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 842.5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın aynı ayında 100.3 milyar TL açık verirken Aralık ayında 800.2 milyar TL açık vermiş oldu. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 651.1 milyar TL'den 1375.0 milyar TL'ye ulaşırken, faiz dışı açık Kasım ayındaki 0.5 milyar TL'den Aralık ayında 800.2 milyar TL'ye arttı. GSYH tahminimize göre bütçe açığının GSYH'ye oranı 2023 yılında %5,4 olarak gerçekleşti (2022:%0.9). Aralık ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %30,8 oranında artarken, harcamalar %126,1 oranında artış gösterdi. İlk artışta KDV ve ÖTV tahsilatındaki güçlü artış etkili olurken, ikinci artışta diğer kurumlara yapılan sermaye transferlerindeki artıştan kaynaklanan cari transferler etkili oldu. Enflasyon muhasebesine geçişin kurumlar vergisine zarar vermesi ve ekonomideki yavaşlamanın gelir tahsilatını azaltması, TL faizlerindeki yükseliş ve depremle ilgili harcamaların giderleri daha da artırması nedeniyle bütçe açığının GSYH'ye oranının 2024 yılında %5,5 ile yüksek kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu nedenle, 2 yıldan uzun bir süredir büyük ölçüde sübvansede edilen doğalgaz ve elektrik fiyatlarına zam yapılması gibi yeni bir dizi önlem alınabilir.

KDV destekli gelir artışı... Aralık ayında vergi gelirleri reel olarak %30,9 artışla 549,9 milyar TL'ye yükselirken, vergi dışı gelirler %51,35 artışla 109,0 milyar TL'ye yükseldi. KDV ve ÖTV gelirleri, güçlü tüketimin etkisiyle yıllık bazda sırasıyla %97,4 ve %34,9 artışla yine güçlü bir performans sergilediler. Her iki gelir de Temmuz ayında açıklanan vergi oranındaki artışlardan olumlu etkilendi. Ayrıca rekor düzeyde yüksek otomotiv satışları ve vergi artışı sonrası akaryakıt üzerinden yapılan yüksek tahsilat sayesinde gelirler sırasıyla %35,4 ve %104,0 reel artış kaydetti. Gelir vergisi de istihdamdaki artış sayesinde Aralık ayında yıllık %19,2 artışla güçlü bir performans sergiledi. Ayrıca ithalattaki ılımlı seyir ve TL'deki değer kaybının da etkisiyle dış ticaretten alınan vergi %9,4 artışla 116,7 milyar TL'ye yükseldi. Özelleştirme gelirleri, bir önceki yılın aynı ayındaki 2,2 milyar TL'ye kıyasla Aralık ayında 5,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Genel olarak bütçe gelirleri, yılın tamamındaki güçlü tüketim iştahı sayesinde 2023'te %12,8 artışla 5.210 trilyon TL'ye yükselirken, 2024'te reel bazda bir daralma yaşanabilir.

Deprem harcamalarında artış... Aralık ayında faiz dışı giderler bir önceki yıla göre %130,4 artarken, faiz giderleri reel olarak %40,8 artış gösterdi. Cari transferler esas olarak deprem giderleri ve görev zararları nedeniyle reel olarak %334,4 arttı. EÜAŞ'tan gelen 14,4 milyar TL'lik zarar nedeniyle görev zararları Aralık ayında 16,6 milyar TL'ye ulaştı. Hükümetin iki yılı aşkın bir süredir elektrik ve doğalgaz fiyatlarını sübvansede ettiğini belirtmek gerekiyor. Buna göre 2023 yılında BOTAŞ ve EÜAŞ'a yapılan toplam transferler 74 milyar TL ve 77,6 milyar TL oldu. Sınıflandırılmayan diğer kurum, kuruluş ve hanehalklarına yapılan sermaye transferleri Aralık ayında belirgin artış gösterdi. Bu rakamın deprem bölgesinin yeniden inşaatıyla ilgili olduğunu varsayıyoruz, 2023 yılında ise 622,7 milyar TL'si Aralık ayında olmak üzere toplam 801,6 milyar TL harcama gerçekleşti. Eylül ayında açıklanan Orta Vadeli Programda depremle ilgili harcamaların 2024 yılında da yüksek kalacağı belirtiliyor. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde inşaat sektörü canlı kalacaktır.

Temettü Tablosu

16 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	190.30	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı 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%			
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%		
MRGYO		21.21%		
MTRKS		50.00%		17 Ocak 24
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%			
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.