

26/01/2024

GÜNÜN YORUMU

TCMB son 7 ayda gerçekleştirdiği 3400 baz puanlık faiz artırımının ardından politika faizini 250 baz puan artırarak %45,0 seviyesine yükseltti. TCMB'nin brüt rezervleri 19 Ocak haftasında 1,7 milyar dolar azalarak 138,1 milyar dolara gerilerken, bunun 1,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,1 milyar dolar azaldı. Avrupa Merkez Bankası Ocak ayı politika toplantısının ardından faiz oranlarını değiştirmede. Çin Merkez Banka bu hafta bankalara yönelik olarak duyurduğu olağandışı zorunlu karşılık indiriminden sonra, yeni planlarını açıkladı. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ABD çekirdek PCE enflasyonu takip edilecek. Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli işlem satıcılığı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılığı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**29 OCAK**

GARAN 4Ç23 finansalları PB: TL23,356mn OYAK: TL24,440mn

Fed Toplantısı

31 OCAK

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Aralık-23)

Fed Toplantısı

1 ŞUBAT

10:00 İmalat PMI (Ocak-24)

AKBNK 4Ç23 finansalları PB: TL13,564mn OYAK: TL13,250mn

2 ŞUBAT

YKBNK 4Ç23 finansalları PB: TL16,025 mn OYAK: TL16,143mn

ŞİRKET HABERLERİ

DOHOL/ MPARK

MAKRO HABERLER

TCMB PPK Toplantısı (Ocak- 24)

KKO ve RSGE (Oca-24)

Parasal Göstergeler (19 Ocak, 2024)

AMB toplantısı

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

26 Ocak 24

Bekleni

Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,170	%1.0	%11.9	%56.2
BİST-30	8,786	%0.6	%10.4	%52.4
BİST-BANKA	9,505	-%0.4	%9.3	%120.8
BİST-SINAI	12,374	%2.1	%11.7	%45.2

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,900	-%0.2	%0.0	-%11.2
NIKKEI 225*	35,731	-%1.4	%7.3	%30.6
Hang Seng*	16,112	-%0.6	-%1.4	-%28.6
Dow Jones	38,049	%0.6	%1.3	%12.1
S&P	4,894	%0.5	%2.5	%20.5
NASDAQ	15,511	%0.2	%2.9	%34.7
Almanya DAX	16,907	%0.1	%1.2	%11.7
İngiltere FTSE 100	7,530	%0.0	-%2.2	-%3.0
Fransa CAC 40	7,464	%0.1	-%1.4	%5.2
Rusya RTS	1,119	-%0.4	%5.3	%13.5
Brezilya BOVESPA	128,169	%0.3	-%4.0	%12.3
Hindistan SENSEX	70,701	-%0.5	-%0.9	%17.4
MSCI GOP Endeksi	988	%0.6	-%0.5	-%5.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	30.2724	%0.1	-%3.3	%61.0
EUR/TL	32.8966	-%0.1	-%2.0	%60.5
EUR/USD	1.0842	%0.0	-%1.8	-%0.5
USD/JPY	147.76	-%0.1	-%3.6	%13.5

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2022.4	%0.1	-%2.2	%4.8
Gümüş (\$/ons)	22.9	%0.1	-%5.3	-%4.1
Brent (\$/varil)	82.0	-%0.5	%1.4	%0.3
Buğday (\$/ton)	609.0	-%0.5	-%4.3	-%23.0

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.099	-0.02 bp	0.20 bp	0.60 bp
VIX	13.45	%2.4	%3.5	-%28.2

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**DOHOL**

Doğan Holding geri alım kararı kapsamında dün 12,61 – 12,68TL fiyat aralığından 30.000 lot DOHOL hissesi satın almıştır. Şirket'in sahip olduğu DOHOL payları 29.954.838 adete ulaşmış olup, Şirket sermayesine oranı %1,1446'e ulaşmıştır. Nötr.

MPARK

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 157,10 – 163,50TL fiyat aralığından ortalama 160,94TL fiyat ile 29.500 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,46mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %8,87'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

MAKRO HABERLERİ**TCMB PPK Toplantısı (Ocak- 24)**

Politika faizinde 250 baz puanlık artış... TCMB son 7 ayda gerçekleştirdiği 3400 baz puanlık faiz artırımının ardından politika faizini 250 baz puan artırarak %45,0 seviyesine yükseltti. Piyasa medyan beklentisi %45,0 (OYAK Yat:%45,0) seviyesindeyken, beklentiler %44,0 ile %45,0 aralığında yer alıyordu. Gecelik borçlanma, borç verme ve geç likidite penceresi borçlanma faiz oranları sırasıyla %43,5, %46,5 ve %49,5'e yükseldi. Böylece bir hafta vadeli repo bileşik faizi %56,5 ile piyasanın 12 ay sonrası enflasyon beklentisi olan %39,1'in (OYAK Yat: %38,3) ve TCMB'nin 2024 yıl sonu beklentisi olan %36'nın (OYAK Yat: %39,6) oldukça üzerinde oluştu. TCMB, bu toplantı itibarıyla pivot noktasını %45 olarak belirlerken, enflasyon görünümünde belirgin bir yukarı yönlü riskin gerçekleşmesi halinde ilave faiz artırımını olasılığına da dikkat çekti. Piyasanın bu karara tepkisi büyük ölçüde nötr oldu; USDTRY kuru 30,28 seviyesinde sabit kalırken, 2 yıllık gösterge tahvil faizleri açıklama öncesindeki %42,87 seviyesinden %43,22'ye yükseldi.

Yeni bir faiz artışı beklenmiyor... TCMB'nin açıklama metni bu toplantıda çeşitli değişikliklere uğradı. Banka, Aralık ayında yıllık enflasyonun artış eğiliminde olduğunu ve yılsonu hedefiyle uyumlu seyrettiğini kabul etti. Banka, iç talepteki dengelenmenin enflasyonda öngörülen düşüş süreciyle uyumlu bir şekilde devam ettiğini değerlendiriyor. Ancak tüketim ithalatındaki güçlü büyüme ve perakende satışlar ile kredi kartı satış verilerinin halen güçlü bir tüketim iştahına işaret etmesi nedeniyle bu değerlendirmeye katılmıyoruz. Açıklamada en önemlisi, Kurul'un parasal sıkılaştırma sürecini %45 seviyesinde tamamladığı, ancak enflasyonda bir sıçrama yaşanması halinde oranların yeniden değerlendirilebileceğinin belirtilmesidir. TCMB'nin politika faizini Ekim ayına kadar koruyacağını ve sıkılaştırma çabalarının piyasadaki ek likidite çekilmesiyle destekleneceğini tahmin ediyoruz. Banka ayrıca piyasa mekanizmalarının işlerliğini artırmayı ve makro ihtiyati tedbirleri sadeleştirmeyi hedefliyor. Bu amaçla Banka, sterilizasyon araçlarını genişleterek niceliksel sıkılaştırma uygulamaya devam edeceğini belirtti. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde daha yüksek bir zorunlu karşılık oranı, fazla rezervlerin geri ödenmesi ve menkul kıymet satışı uygulamalarına başlanabilir. Banka'nın ayrıca makro ihtiyati politika kullanarak kredi arzı ve mevduat faizlerindeki oynaklığı azaltmayı hedeflediği görülmektedir.

Yeni atama... Dr. Fatma Özkul'un Temmuz ayındaki son görev değişikliğinin ardından PPK üyesi olarak kurula katılması dikkat çeken bir diğer değişiklik oldu.

KKO ve RSGE (Oca-24)

Kasım ve Aralık'ta sırayla %1.3 ve %0.5 düşen reel sektör güven endeksi (RSGE) Ocak ayında da %0.5 düşerek ve 102.9 değerini aldı. Aylık düşüş büyük ölçüde %3.3 düşen genel gidişat endeksi, %3.0 gerileyen gelecek 3 aya dair istihdam ve %2.1 düşen gelecek 3 ayın üretim hacmi nedeniyle gerçekleşti. Ayrıca ihracat siparişleri de %1.4 geriledi. Ekonomik aktivitede yavaşlamanın daha belirginleştiği Ocak ayında stoklar önceki aya göre %4.0 arttı. İç talebin halen canlı olması son 3 ayın toplam siparişlerinin %1.0 artmasına neden olurken yatırım harcamaları da %0.5 artış gösterdi. İhracat siparişlerinde, üretim hacminde ve istihdamdaki düşüş ilk çeyrekte GSYH büyümesinin yavaşlamasına dair önemli bir öncü gösterge niteliği taşıyor.

İktisadi yönelim anketi altında yayınlanan bir diğer veri setli olan kapasite kullanım oranı da mevsimsellikten arındırılmış bazda önceki aya göre 0.9 puan düşerek %76,4 oldu. Böylece son iki aydaki düşüş 1.1 puan olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmamış bazda KKO'da yıldan yıla 0.9 puan artış yaşanırken en büyük artış sırayla 5.6 ve 4.8 puan ile makina ve ekipmanların kurulumu ve ağaç, mobilya hariç ağaç ürünleri sektörlerinde görülürken en büyük düşüş -5.7 ve -4.4 puan ile deri ve ilgili ürünlerle bilgisayar, elektronik, optik ürünler sektörlerinde görüldü. Önümüzdeki dönemde ticari kredi faizlerinde devam eden yüksek seyir ve genel ekonomik aktivitede beklenen yavaşlık kapasite kullanım oranlarının daha da zayıflamasına neden olacaktır.

Parasal Göstergeler (19 Ocak, 2024)

TCMB'nin brüt rezervleri 19 Ocak haftasında 1,7 milyar dolar azalarak 138,1 milyar dolara gerilerken, bunun 1,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,1 milyar dolar azaldı. Buna göre brüt rezervler yılbaşından bu yana 3,0 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 9,3 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 19 Ocak haftasında 21,6 milyar dolardan 16,4 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 30,7 milyar dolardan 25,5 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu -47,2 milyar dolardan -49,1 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 19 Ocak haftasında 146 milyon dolarlık hisse senedi ve 9 milyon dolarlık tahvil satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 30,8 milyar dolardan 31,1 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri değişmeyerek 6,3 milyar dolarda kaldı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %2,11 seviyesinden %2,07'ye geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 3 milyon dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 371 milyon dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 35 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 7,2 milyar dolar olurken, bunun 5,2 milyar doları tahvil alımından kaynaklandı.

Avrupa Merkez Bankası faiz oranlarını üst üste üçüncü toplantısında değiştirmede... Avrupa Merkez Bankası Ocak ayı politika toplantısının ardından faiz oranlarını değiştirmede. Buna göre, ana refinansman operasyonlarının faiz oranı %4,50, marjinal borç verme kolaylığının faiz oranı %4,75 ve mevduat kolaylığının faiz oranı %4,00 olarak kaldı. Hatırlanacağı üzere, Aralık ayında blok genelinde manşet TÜFE %2,9, çekirdek TÜFE ise %3,4 olarak gerçekleşmişti. AMB'nin açıklamasında, önceki faiz artışlarının da etkisiyle enflasyondaki düşüşün devam ettiği vurgulandı. Açıklamada ayrıca, sıkı finansman koşullarının talebin azalmasına katkıda bulunduğu ve böylece enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğu kaydedildi. Banka, uygun kısıtlama seviyesi ve süresinin belirlenmesinde verilere bağlı bir yaklaşımın sürdürülmesi yönündeki kararlılığını teyit etti. ECB Başkanı Christine Lagarde faiz kararının ardından düzenlediği basın toplantısında son dönemde açıklanan ekonomik verilerin zayıflığa işaret ettiğini kabul ederken işgücü piyasasının dayanıklılığına vurgu yaptı. Lagarde, Euro Bölgesi'ndeki zayıf kredi dinamiklerine atıfta bulunarak 2024 yılı için enflasyonda daha fazla gevşeme beklentisinden bahsetti. Başkan, faiz indirimlerini tartışmak için erken olduğunu kabul ederken, belirli bir tarih vermekten kaçındı.

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSUE	100.00%			
AKYHO	100.00%			
ATLAS	100.00%			
BAKAB		100.00%		
BFREN		1125.47%		
HKTM		200.00%		
HUNER		72.41%		
IDEAS	100.00%			
IDGYO	400.00%			
ISCTR		150.00%		
ITTFH	100.00%			
KNFRT		100.00%		29 Ocak 24
KONTR	100.00%	125.00%		
MANAS*	100.00%			
MARKA	375.00%			
MAVI		100.00%		
MRGYO		21.21%		
MTRYO	100.00%			
QNBFL		769.57%		
SEKFK		100.00%		
SEKUR	100.00%			26 Ocak 24
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

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
ARENA	ARENA BİLGİSAYAR	30 Ocak 24
CLEBI	ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.	30 Ocak 24
IDEAS	İDEALİST DANIŞMANLIK AŞ.	31 Ocak 24
ASGYO	ASCE GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	12 Şubat 24
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	16 Şubat 24
TEKTU	TEK-ART İNŞAAT	19 Şubat 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

26 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	201.50	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

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.