

01/02/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Aralık ayında geçen senenin aynı ayında kaydedilen 9.65 milyar dolarlık açığın oldukça altında kalarak 6.0 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi 2023 yılının tamamında 106 milyar dolar açık verdi. Fed beklendiği üzere fonlama faizini %5.5 seviyesinde sabit tuttu. Sıkı para politikasının devamına işaret eden Powell, enflasyonun kalıcı bir şekilde %2.0'ye doğru hareket ettiğine dair güven oluşmadığı sürece faizi indirmek uygun olmayacaktır dedi. Çin yetkilileri bu yıl başta bazı yatırımlara destek olmak üzere bütçeden "gerekli yoğunlukta" harcama yapılacağını belirtti. Bugün Türkiye'de imalat PMI verisi yayımlanacak. Yurt dışında İngiltere Merkez Bankası'nın kararı takip edilecek. Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli alıcı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****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

**5 ŞUBAT**

10:00 TÜFE ve Yurtiçi ÜFE (Ocak-24)

TSKB 4Ç23 finansalları PB: TL2,084mn OYAK: TL2,009mn

**6 ŞUBAT**

ANSGR 4Ç23 finansalları OYAK: TL1,965mn

VAKBN 4Ç23 finansalları PB: TL10,501mn OYAK: TL10,254mn

**8 ŞUBAT**

10:00 Sanayi Üretimi (Aralık-23)

AGESA 4Ç23 finansalları OYAK: TL324mn

AKGRT 4Ç23 finansalları OYAK: TL458mn

**ŞİRKET HABERLERİ**

DOHOL/ MPARK

**SEKTÖR HABERLERİ**

Turizm

**MAKRO HABERLER**

Gelir Dağılımı ve Yoksulluk İstatistikleri

Dış Ticaret Dengesi (Aralık- 23)

Faiz indirimi kesin gibi ama zamanlaması daha geç

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
1 Şubat 24		Beklenti	Önceki	
<b>PİYASA KAPANIŞLARI</b>				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,497	%0.3	%13.7	%80.3
BİST-30	9,103	%0.1	%13.5	%75.0
BİST-BANKA	9,565	%0.1	%9.7	%147.4
BİST-SINAI	12,892	%0.4	%11.8	%66.3
<b>YURTDIŞI PİYASALAR</b>				
Shanghai Comp*	2,781	-%0.3	-%6.5	-%15.3
NIKKEI 225*	35,982	-%0.8	-%7.5	-%31.6
Hang Seng*	15,623	%0.9	-%8.4	-%29.2
Dow Jones	38,150	-%0.8	%1.2	%11.9
S&P	4,846	-%1.6	%1.6	%17.6
NASDAQ	15,164	-%2.2	%1.0	-%28.3
Almanya DAX	16,904	-%0.4	%0.9	%11.4
İngiltere FTSE 100	7,631	-%0.5	-%1.3	-%1.7
Fransa CAC 40	7,657	-%0.3	%1.5	%8.2
Rusya RTS	1,126	%0.3	%3.9	%12.3
Brezilya BOVESPA	127,752	%0.3	-%4.8	%14.0
Hindistan SENSEX	71,992	%0.3	-%0.4	%20.6
MSCI GOP Endeksi	976	-%0.5	-%4.8	-%6.4
<b>DÖVİZ PİYASALARI</b>				
USD/TL	30.3398	%0.0	-%2.8	%61.4
EUR/TL	32.8430	-%0.3	-%0.6	%58.9
EUR/USD	1.0805	-%0.1	-%2.2	-%1.7
USD/JPY	146.79	%0.1	-%4.0	%13.8
<b>EMTİALAR*</b>				
Altın (\$/ons)	2045.5	%0.3	-%0.8	%4.9
Gümüş (\$/ons)	23.0	%0.1	-%3.4	-%4.2
Brent (\$/varil)	80.8	%0.4	%5.1	%3.7
Buğday (\$/ton)	591.8	-%0.6	-%5.8	-%26.2
<b>EKONOMİK GÖSTERGELER</b>				
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.943	0.03 bp	0.06 bp	0.53 bp
VIX	14.35	%7.8	%15.3	-%19.7

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**ŞİRKET HABERLERİ****DOHOL**

Doğan Holding geri alım kararı kapsamında dün 13,09 – 13,33TL fiyat aralığından 690.000 lot DOHOL hissesi satın almıştır. Şirket'in sahip olduğu DOHOL payları 30.984.838 adete ulaşmış olup, Şirket sermayesine oranı %1,1840'e ulaşmıştır. Nötr.

**MPARK**

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 162,40 – 164,50TL fiyat aralığından ortalama 163,67TL fiyat ile 30.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,58mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %8,93'lük kısmı geri alınmıştır. Nötr.

**SEKTÖR HABERLERİ****Turizm**

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın dün açıkladığı yabancı ziyaretçi istatistiklerine göre Aralık'ta 2.5mn kişi ülkemizi ziyaret etti. Rakam yıllık bazda %4, Aralık 2019'a göre %16 artışa tekabül etmektedir. Böylece 2023 yılına ait rakam 49.2mn oldu. Yıllık %10 artmıştır. 2023 verilerine göre ülkelere göre en yüksek rakamlar Rusya, Almanya ve İngiltere kaynaklıdır. Bunun yanı sıra dünkü TÜİK verilerine göre 2023'te Türkiye'nin turizm geliri, bir önceki yıla kıyasla yüzde 16,9 artarak 54 milyar 315 milyon 542 bin dolara çıkmıştır. Geçen senenin ilk aylardaki ziyaretçi bazı kuvvetliydi bu sebeple ilk aylardaki gelişmeler çok indikatif olmayabilir. 2024 için erken rezervasyon rakamlarının olumlu olduğuna dair haber akışı yakın zamanda medyada yer almıştı. Hafif pozitif.

**MAKRO HABERLER****Gelir Dağılımı ve Yoksulluk İstatistikleri**

**Gini Katsayısı 0,433 oldu...** Türkiye'de Gini Katsayısı 2021'de 0,415'den 2022 yılında tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 0,433'e yükselerek ülke içindeki gelir dağılımında önemli bir bozulmaya işaret etti. Tüm sosyal transferler hariç tutulduğunda Gini katsayısı 0,520 olarak tahmin edilirken, emekli, dul ve yetim aylıkları dahil diğer tüm sosyal transfer gelirleri hariç tutulduğunda Gini katsayısı 0,445 oldu. Dağılım istatistiklerinin bir önceki takvim yılına ait verilere göre hesaplandığını, bu nedenle 2023 sonuçlarının 2022 yılına ait olduğunu hatırlatalım. Toplumun en üst gelirli %20'sinin en alt gelirli %20'ye kıyasla gelirden aldığı pay olarak hesaplanan P80/P20 oranı 7,9'dan 8,4'e yükseldi. Benzer şekilde, en üstteki %10'luk kesimin en alttaki %10'luk kesime kıyasla gelirini temsil eden P90/P10 oranı da 14,2'den 15'e çıktı. Bu artan oranlar, en yüksek ve en düşük gelire sahip olanlar arasındaki uçurumun genişlediğine işaret ederken, toplum içinde artan gelir eşitsizliğine de işaret ediyor.

**Birinci-ikinci-üçüncü ve dördüncü %20'lik dilimin payında azalma...** Türkiye'de gelir dağılımı önemli değişimler gösteriyor; gelir dağılımında en alttaki %0-80'lik dilimi temsil eden ilk dört gelir grubunun payı azalırken, en üstteki %20'lik dilimin payında kayda değer bir artış görülüyor. Birinci %20'lik dilimin payı 2013'te %6,2'den 2022'de %5,9'a düşerken, ikinci %20'lik dilimin payı aynı dönemde %10,9'dan %9,8'e geriledi. Benzer şekilde, üçüncü ve dördüncü %20'lik dilimlerin payları 2013 yılında %15,3 ve %21,7 iken 2022 yılında sırasıyla %14,0 ve %20,5'e düştü. Buna karşılık, son %20'lik dilimin (en üst %20) toplam dağılımdaki payı 2013'teki %45,9 seviyesinden 2022'de %49,8'e yükseldi. Gelir dağılımındaki bu bozulmanın bir sonucu olarak, Türkiye'nin küresel konumu daha da kötüleşerek Avrupa'dan ziyade Afrika ve Güney Amerika ülkelerine yaklaştı. Bu eğilimler, ülke içinde artan gelir eşitsizliğinin boyutunu ortaya seriyor.

**Görelî yoksullukta geri çekilme...** Genel nüfusa kıyasla belirli bir sınırın altında geliri olan kişiler görelî anlamda yoksul olarak tanımlanmaktadır. Eşdeğer hanehalkı kullanılabilir medyan gelirin %50'si olarak belirlenen yoksulluk sınırına göre yoksulluk riski altındaki nüfus oranı 2022 yılına göre 0,5 puan azalarak %13,9 oldu. Sürekli yoksulluk riski oranı, eşdeğer harcanabilir gelirin cari yıl ve önceki üç yıldan en az ikisi için eşdeğer hanehalkı medyan gelirinin %60'ı olarak belirlenen yoksulluk riski eşliğinin altında olduğu hanelerde yaşayan nüfusun yüzdesini göstermektedir. 2023 yılında kalıcı yoksulluk riski oranı bir önceki yıla kıyasla 1,7 puanlık bir düşüşle %12,3 oldu. Ülke genelinde artan istihdamın yoksullukta azalmaya yol açtığını tahmin ediyoruz.

**Dış Ticaret Dengesi (Aralık- 23)**

**2023 dış ticaret açığı 106 milyar dolar...** Aralık ayında geçen senenin aynı ayında kaydedilen 9.65 milyar dolarlık açığın oldukça altında kalarak 6.0 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi 2023 yılının tamamında 106 milyar dolar açık verdi. Önceki sene dış ticaret açığı 109.4 milyar dolar olmuştu. İhracat önceki seneye göre %0.6 gibi sınırlı bir artış göstererek 255.8 milyar dolar olurken ithalat %0.7 düşüşle 361.8 milyar dolar oldu. 2023 yılında net enerji ve altın dengesindeki bozulmaya karşılık enerji dışı ticaret dengesinin iyileşmesi toplam dış ticaret açığının azalmasına neden oldu. 2022'de 12.9 milyar dolar fazla veren enerji ticaret dengesi 2023'te 52.7 milyar dolar açık verirken önceki sene 122.3 milyar dolar seviyesindeki enerji dışı açık 53.3 milyar dolara geriledi. Altında dış ticaret açığı ise 19.4 milyar dolardan 25.7 milyar dolara yükseldi. Önümüzdeki dönemde ihracatın büyük bir sıçrama göstermesini beklememekle birlikte ithalatın zayıf seyrini sürdürmesi dış ticaret açığındaki düşüşün devam etmesine neden olacaktır. Doğalgaz maliyeti başta olmak üzere enerji maliyetlerindeki artış ve/veya alım gücündeki düşüşe karşılık korunma güdüsüyle oluşan altın talebinin durulmaması bu beklentimizin üzerindeki en büyük yukarı yönlü riskleri oluşturuyor.

**İhracatta en büyük artış gıdada...** Gıda ihracatındaki canlı seyir 2023'te de devam etti ve 2023 yılında önceki seneye göre ihracatı en yüksek artan kalem %41.4 ile esaslı yiyecek ve içecek olan işlenmemiş hammaddeler oldu. Bu kalemi %23.5 ile binek otomobilleri ve %20 ile sanayi ile ilgili taşımacılık araç ve gereçleri takip etti. Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre 13 mal grubu toplam ihracat artışının üzerinde ihracat büyümesi gösterirken 6 mal grubu toplam ihracat büyümesinin altında ihracat artışı gerçekleştirdi. İhracatı en büyük düşüş gösteren mal grupları önceki seneye göre %77.6 düşüşle işlem görmemiş yakıt ve yağlar olurken bu kalemi %45.4 düşüşle motor benzini ve diğer hafif yağlar oluşturdu. İthalat tarafında ise binek otomobil ithalatı %128 artış gösterirken ikinci en yüksek %74.7 ile artış motor benzini ve diğer hafif yakıtlar kaleminde gerçekleşti. 2023 yılında en büyük düşüş gösteren kalemler enerjiyi içerdiğini düşündüğümüz ve %39.8'lik düşüş gösteren gizli veri ile %32.2 gerileyen işlem görmemiş yakıt ve yağlar oldu. Ayrıca sanayi için işlem görmemiş hammaddelerdeki %27.3'lük düşüş önümüzdeki dönem üretim performansındaki yavaşlamanın da bir teyiti oldu.

**En önemli pazarlarla dış ticaret dengesinde bozulma...** Avrupa halen %55 ihracat payı ile Türkiye'nin en büyük ticaret partneri olmakla birlikte geçtiğimiz Eylül ayı itibarıyla 12 aylık toplam bazda ithalat ihracatın önüne geçmiş durumda. 2023 yılında AB'ye ihracat önceki yılın aynı dönemine göre %1.1 artışla 104.3 milyar dolar olurken AB'den ithalat %13.6 artışla 106.0 milyar dolar oldu. %24.5 ile ikinci en büyük Yakın ve Orta Doğu'yla halen dış ticaret fazlası bulunmakla birlikte 2023'te ihracatın %1.0 büyümesine karşılık ithalatın %16.2 büyümesi 2022 sonunda 23.9 milyar dolar seviyesindeki dış ticaret fazlasının 20.9 milyar dolara gerilemesine neden oldu.

**Faiz indirimi kesin gibi ama zamanlaması daha geç**

Fed beklendiği üzere fonlama faizini %5.5 seviyesinde sabit tuttu. Sıkı para politikasının devamına işaret eden Powell enflasyonun kalıcı bir şekilde %2.0'ye doğru hareket ettiğine dair güven oluşmadığı sürece faizi indirmek uygun olmayacaktır dedi. Şu anda parasal sıkılaştırmayı azaltmayı düşünmediklerini belirten Powell bu yıl içerisinde bir noktada parasal sıkılaştırmayı azaltmanın uygun olabileceğini belirtti. Hatırlatmak gerekirse Fed her ay piyasadan 95 milyar dolar çekmeye devam ediyor. Ayrıca faizin zirveye ulaşmış olabileceğini de belirten Powell komitedeki neredeyse her üyenin bu yıl faizleri düşürmenin uygun olacağını düşündüğünü, Mart'ta faiz indiriminin beklenmediğini ve üyeler arasında ciddi fikir ayrılıkları bulunduğunu belirtti. Açıklamalar faiz indirime kesin gözüyle bakan piyasa açısından olumlu olsa da birinci çeyrekte faiz indirimi ile ilgili hayal kırıklığı yaratmış gibi görünüyor. Açıklamaların ardından 103.0'ün hemen altında seyreden DXY 103.65'in üzerine çıkarken EURUSD 1.08'in altına gördü. Hisse senedi piyasası net nete açıklamalara negatif reaksiyon verirken 10Y tahvil faizleri aşağı yönlü bir hareketle %4.0'ün altına geriledi. Faiz gevşemesi açıklamalara ters görünse de enflasyonla daha etkin bir mücadelenin enflasyonu kalıcı şekilde aşağı çekeceği ile ilgili beklentiler fiyatlanıyor diyebiliriz.

## Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKYHO	100.00%			
ATLAS	100.00%			
BAKAB		100.00%		07 Şubat 24
BFREN		1125.47%		
BSOKE	300.00%			
HKTM		200.00%		
HUNER		72.41%		
IDEAS	100.00%			
IDGYO	400.00%			
ISCTR		150.00%		
ITTFH	100.00%			
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%		
SEYKM	100.00%			
SNICA		566.67%		
SNPAM	100.00%	100.00%		
TERA		200.00%		
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
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

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.