

02/02/2024

GÜNÜN YORUMU

Türkiye İmalat PMI Ocak ayında 47,4'ten 49,2'ye yükselerek geçen aya kıyasla hafif bir iyileşmeye işaret ederken, endeks üst üste yedinci aydır kritik eşik olan 50,0'nin altında kalmaya devam ediyor. TCMB'nin brüt rezervleri 26 Ocak haftasında 1,2 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüştü kaynaklanmak üzere 0,9 milyar dolar azalarak 137,2 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 0,3 milyar dolar arttı. Avrupa Birliği, göç krizi nedeniyle Türkiye ve ilgili ülkelerdeki sığınmacılar için 7,6 milyar euroluk bütçe oluşturma kararı aldı. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ABD tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKBNK/ YKBNK

ŞİRKET HABERLERİ

MPARK

MAKRO HABERLER

İmalat PMI (Ocak-24)

Parasal Göstergeler (26 Ocak, 2024)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

2 Şubat 24

Bekenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,646	%1.8	%13.4	%81.9
BİST-30	9,247	%1.6	%13.0	%75.5
BİST-BANKA	9,703	%1.4	%10.7	%156.3
BİST-SINAI	13,167	%2.1	%11.3	%68.7

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,732	-%1.4	-%7.8	-%16.9
NIKKEI 225*	36,202	%0.5	%8.2	%32.1
Hang Seng*	15,576	%0.1	-%7.2	-%29.1
Dow Jones	38,520	%1.0	%2.1	%13.1
S&P	4,906	%1.2	%3.4	%17.4
NASDAQ	15,362	%1.3	%4.0	%25.9
Almanya DAX	16,859	-%0.3	%0.5	%8.7
İngiltere FTSE 100	7,622	-%0.1	-%1.3	-%2.5
Fransa CAC 40	7,589	-%0.9	%0.8	%5.9
Rusya RTS	1,125	-%0.1	%3.8	%12.0
Brezilya BOVESPA	128,481	%0.6	-%3.2	%16.7
Hindistan SENSEX	72,380	%1.0	%0.7	%20.8
MSCI GOP Endeksi	982	%0.6	-%3.4	-%6.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	30.3449	%0.0	-%2.4	%61.4
EUR/TL	33.0534	%0.6	-%1.8	%61.0
EUR/USD	1.0877	%0.0	-%0.6	-%0.3
USD/JPY	146.46	%0.0	-%3.1	%13.8

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2055.4	%0.0	-%0.2	%7.5
Gümüş (\$/ons)	23.2	%0.0	-%2.0	-%1.2
Brent (\$/varil)	79.1	%0.5	%4.3	%1.7
Buğday (\$/ton)	603.0	%0.2	-%0.6	-%25.1

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.888	0.01 bp	-0.04 bp	0.50 bp
VIX	13.88	-%3.3	%5.2	-%25.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKBNK

Akbank 4Ç23 net karı 15.018mn TL (çeyreksele -%27, yıllık -%31) ile hem piyasa beklentisinin (13.564mn TL) hem de bizim tahminimizin (13.250mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. Çekirdek gelirler (faiz + komisyon) 3Ç'deki TÜFEKS düzeltme gelirlerinin yokluğu ve yüksek TL mevduat maliyetleri nedeniyle çeyreksele bazda %11 gerilemiştir. Swap maliyetleri ise yoğun swap kullanımı nedeniyle 3Ç'deki 240mn TL'lik swap kazancından 4Ç'de 4,9 milyar TL swap zararına yükselmiştir. Komisyonlar artan krediler, yeni müşteri kazanımı ve ödeme sistemi katkısı sayesinde yıllık bazda %221 (çeyreksele bazda +%23) artarken, faaliyet giderleri yüksek enflasyon ve İK ile ilgili giderlerin etkisiyle %95 (çeyreksele bazda +%20) artmıştır. Net toplam kredi risk maliyeti, bazı yeni takipteki kredi girişleri nedeniyle 3Ç'deki 124 baz puan seviyesinden bu çeyrekte 148 baz puana yükselmiştir. Ancak, tahsilat gelirleri 4Ç'de karı desteklemiştir. Ertelenmiş vergi kazançları sayesinde efektif vergi oranı 4Ç'de %10'a gerilemiştir. Sonuç olarak, özkaynak karlılığı 3Ç'deki %46 ve bir yıl önceki %62 seviyesinden 4Ç'de %30'a gerilemiştir. Akbank, 2024 yılı için %40 civarı TL kredi büyümesi, net faiz marjında 70 baz puan daralma, > %80 komisyon büyümesi ve <150 baz puan net toplam kredi risk maliyeti (kur hariç) ile >%30 özkaynak karlılığı hedeflemektedir. Bu öngörüler, Akbank için 2024 yılı özkaynak karlılığı beklentimiz olan %30 ile uyumludur ve net karda %13'lük yıldan yıla bir artışa işaret etmektedir. Sonuçları Akbank için nötr olarak değerlendirmekteyiz.

AKBNK - Özet Gelir/Gider Tablosu

mn TL - Konsolide Olmayan	4Ç23T OYAK	4Ç23	Fark	4Ç23	ΔÇ-Ç	4Ç22	ΔYıllık
Net Faiz Geliri	17,646	17,418	-1%	23,173	-25%	28,261	-38%
Net Ücret ve Komisyon Geliri	11,525	11,259	-2%	9,177	23%	3,508	221%
Net Ticari Kar/Zarar	1,774	2,055	16%	9,204	-78%	3,669	-44%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,637	5,032	91%	2,921	72%	1,868	169%
Diğer Faaliyet Giderleri	13,129	13,958	6%	11,603	20%	7,163	95%
Karşılık Giderleri	5,931	5,045	-15%	2,948	71%	1,496	237%
Vergi	1,273	1,741	37%	9,475	-82%	6,846	-75%
Net Kar	13,250	15,018	13%	20,447	-27%	21,801	-31%

Kaynak: Şirket verisi, Oyak Yatırım

YKBNK

Yapı Kredi 4Ç net kar piyasa beklentisinin üzerinde 19.307mn TL olarak gerçekleşti. PB: TL16,025 mn OYAK: TL16,143mn

ŞİRKET HABERLERİ

MPARK

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 162,90 – 167,00TL fiyat aralığından ortalama 165,82TL fiyat ile 30.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,61mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %8,94'lük kısmı geri alınmıştır. Nötr.

MAKRO HABERLER**İmalat PMI (Ocak-24)**

Türkiye İmalat PMI Ocak ayında 47,4'ten 49,2'ye yükselerek geçen aya kıyasla hafif bir iyileşmeye işaret ederken, endeks üst üste yedinci aydır kritik eşik olan 50,0'nin altında kalmaya devam ediyor. Üretim, yeni siparişler ve satın alma faaliyetlerindeki yavaşlama Aralık ayına kıyasla azalırken, istihdam seviyeleri değişmedi. Asgari ücretteki yüksek oranlı artış, Ocak ayında girdi maliyet enflasyonunun yükselmesine ve nihai ürün fiyatlarının hızlanmasına yol açtı. Kızıldeniz'deki nakliye sorunları tedarikçilerin teslimat sürelerinde önemli gecikmelere yol açarak on sektörden yedisinin teslimat sürelerinin artmasına neden oldu. Yeni ihracat siparişlerinde de ılımlı bir yavaşlama kaydedildi. Zayıflayan yeni siparişlere karşılık olarak firmalar satın alma faaliyetlerini ve stoklarını azalttı. Toplam 10 sektörden dördünün PMI değeri geçen aya kıyasla iyileşirken, sekiz sektörün PMI değeri kritik eşik olan 50'nin altında kaldı. Asgari ücretteki belirgin artışın ardından tekstil sektöründe süregelen zayıflık Ocak ayında da devam etti (Aralık: 47,2, Ocak: 45,8). Asgari ücretin geçen yılın aynı ayına göre Euro bazında %24 daha yüksek olması nedeniyle sektörün görünümünün önümüzdeki dönemde daha da kötüleşmesi beklenebilir. Ayrıca, zayıf talep ortamı ve komşu ülkelerden kaynaklı yoğun rekabet nedeniyle PMI rakamları üst üste sekiz aydır 50'nin altında kalan ana metal sanayi zayıf seyrini sürdürdü (Aralık: 48,6, Ocak: 47,8). İhracata yönelik diğer sektörler arasında, kimya ve plastik sektörünün görünümü Aralık ayındaki 45,7'den Ocak ayında 52,5'e yükseldi. Ancak, kara ve deniz taşıtlarındaki güçlü performansın yavaşladığı görülürken (Aralık: 50,3, Ocak: 47,5), iç pazarda potansiyel olarak daralma bekleniyor. PMI endeksinin halen 50,0'nin altında olması, sıkı para politikasının gecikmeli etkisi, azalan iç talep ve küresel yavaşlamanın ihracat üzerindeki etkisinin devam etmesi nedeniyle sürebilecek yavaşlamayı teyit etmektedir. Sektörel bazda iyileşmeler görülse de, önümüzdeki dönemde daha fazla sektörde sipariş ve istihdam düşüşleri yaşanabilir ve bu da üretimde genel bir yavaşlamaya yol açabilir.

Parasal Göstergeler (26 Ocak, 2024)

TCMB'nin brüt rezervleri 26 Ocak haftasında 1,2 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanmak üzere 0,9 milyar dolar azalarak 137,2 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 0,3 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 3,9 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 10,0 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 16,4 milyardan 23,7 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 25,5 milyardan 32,6 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu -49,1 milyardan -50,7 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 26 Ocak haftasında 63 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 38 milyon dolarlık tahvil sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 31,1 milyar dolardan 32,2 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 6,3 milyar dolardan 6,2 milyar dolara geriledi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %2,07 seviyesinden %1,95'e geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 66 milyon dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 333 milyon dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 39 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 7,2 milyar dolar olurken, bunun 5,2 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti.

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
NUHCM	NUH ÇİMENTO	24 Şubat 24
MERCN	MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	27 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.