

06/02/2024

GÜNÜN YORUMU

Ocak ayında TÜFE enflasyonu %6,70 ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken %7,3'lük tahminimizin altında kaldı. Yıllık enflasyon %64,77'den %64,86'ya sınırlı bir artış gösterirken, bunda bir önceki yıldan gelen yüksek baz etkisi etkili oldu. ABD ISM hizmet sektörü PMI verisi ocakta önceki aya kıyasla 2,9 puan artarak 53,4'e yükseldi. Çin varlık fonu Central Huijin Investment ETF pozisyonunu artırmaya devam edeceğini açıkladı. Bugün Türkiye'de reel efektif döviz kuru endeksi yayımlanacak. Yurt dışında Euro Bölgesi perakende satışlar takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

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

TSKB

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES/ KRVGD/ MPARK/ SAHOL

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Ocak-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

6 Şubat 24

Beklenti

Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,777	%1.3	%15.0	%78.0
BİST-30	9,367	%1.1	%14.0	%71.4
BİST-BANKA	9,752	%1.7	%10.9	%142.6
BİST-SINAI	13,364	%1.4	%13.9	%66.5

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,779	%2.8	-%5.1	-%14.2
NIKKEI 225*	36,271	-%0.2	%8.7	%31.0
Hang Seng*	16,078	%3.7	-%2.8	-%24.2
Dow Jones	38,380	-%0.7	%2.4	%13.2
S&P	4,943	-%0.3	%5.2	%20.2
NASDAQ	15,598	-%0.2	%7.4	%31.2
Almanya DAX	16,904	-%0.1	%1.9	%10.2
İngiltere FTSE 100	7,613	%0.0	-%1.0	-%2.9
Fransa CAC 40	7,590	%0.0	%2.3	%6.3
Rusya RTS	1,124	%0.6	%3.3	%11.6
Brezilya BOVESPA	127,593	%0.3	-%3.4	%17.4
Hindistan SENSEX	71,931	%0.3	-%0.1	%18.9
MSCI GOP Endeksi	983	-%0.5	-%1.9	-%3.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	30.5467	%0.2	-%2.2	%62.3
EUR/TL	32.8449	-%0.4	-%0.4	%62.6
EUR/USD	1.0754	%0.1	-%1.8	%0.3
USD/JPY	148.45	%0.2	-%2.8	%11.9

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2029.0	%0.2	%0.0	%8.6
Gümüş (\$/ons)	22.5	%0.5	-%2.8	%0.9
Brent (\$/varil)	78.2	%0.2	-%0.5	%2.2
Buğday (\$/ton)	593.0	%0.5	-%3.7	-%25.7

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.123	-0.03 bp	0.08 bp	0.48 bp
VIX	13.67	-%1.3	%2.4	-%29.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

TSKB

TSKB 4Ç23'te piyasa beklentisi (2.009mn TL) ve bizim tahminimize (2.084mn TL) paralel olarak 2.013mn TL (çeyreksele +%8, yıllık +%43) net kar açıklamıştır. Çekirdek gelirler, TL kredi faizlerindeki artış ve kur farkının genişlemesiyle çeyreksele bazda %40 büyümü. Menkul kıymet gelirleri ise 3Ç'deki büyük TÜFEKS düzeltme kazançlarının olmaması nedeniyle düştü. Swap maliyetleri ise nispeten yüksek swap kullanımı ile 3Ç'deki 66mn TL'den 4Ç'de 0,7 milyar TL'ye yükseldi. Komisyonlar, yatırım bankacılığı ve danışmanlık ücreti tahsilatlarının desteğiyle yıllık bazda %325 artarken, faaliyet giderleri enflasyonun üzerinde %164 büyümeye kaydetmiştir. Yeni TGA girişleri nedeniyle net kredi risk maliyeti oranı 3Ç'deki 76bp seviyesinden bu çeyrekte 541bp'ye yükseldi. TGA karşılama oranı 4Ç'de %78'e gerilemiştir (önceki çeyreğe göre -17 puan). Sonuç olarak, özkaynak karlılığı 3Ç'deki %42 ve bir yıl önceki %50 seviyesinden 4Ç'de %40'a gerilemiştir. TSKB 2023'te %5 büyümeye karşılık 2024'te %7-9 kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi ve yaklaşık %40 özkaynak karlılığı öngörmektedir. TSKB için 2024'te %41 özkaynak karlılığı bekliyoruz, bu da 2024 net karında %51 artışa işaret ediyor. Sonuçları TSKB için nötr olarak değerlendirmekteyiz.

TSKB - Özet Gelir/Gider Tablosu

mn TL - Konsolide Olmayan	4Ç23	3Ç23	ΔÇ-Ç	4Ç22	ΔYıllık
Net Faiz Geliri	3,733	2,634	42%	2,070	80%
Net Ücret ve Komisyon Geliri	166	151	10%	39	325%
Net Ticari Kar/Zarar	-230	189	-	5	nm
Diğer Faaliyet Gelirleri	934	350	167%	652	43%
Diğer Faaliyet Giderleri	333	310	7%	126	164%
Karşılık Giderleri	1,772	357	-	913	94%
Vergi	485	798	-39%	316	53%
Net Kar	2,013	1,857	8%	1,411	43%

Kaynak: Şirket verisi, Oyak Yatırım

ŞİRKET HABERLERİ**AEFES**

Önceden alınan grev kararı karşısında Anadolu Efes Yönetim Kurulu, dün gerçekleştirdiği toplantısında, devam etmekte olan Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerinin yasal takviminin bir parçası olarak lokavt kararı almıştır. Lokavt'ın uygulama tarihi ayrıca bildirilecektir. Tek-Gıda İş Sendikası ile toplu iş sözleşmesi imzalanması amacıyla görüşmeler halen devam etmektedir. Nötr.

KRVGD

Kervan Gıda, %100 bağlı ortaklığı Kervan USA LLC'nin kurmuş olduğu %100 bağlı ortaklığı Kervan Properties LLC'nin, depo yapım projesine ilişkin arsa satınalım sözleşmesini satıcı tarafla dün imzalandığını açıklamıştır. Finansman konusunda görüşülmekte olan finansal kurumlarla yapılacak olan anlaşma sonrasında arsa satınalımının bedeli yaklaşık 8.5 milyon USD olacaktır. Arsanın yüzölçümü yaklaşık 70.000 metrekaredir. Arsanın üzerinde yapılacak olan depo inşaat maliyeti ise ilk hesaplamalara göre 9 milyon USD (müteahhitler ile görüşmeler devam etmektedir) seviyesindedir. İlk etapta deponun kapalı alanı yaklaşık 8.300 metrekare olacaktır. Sonrasında ek olarak 2.200 metrekarelik bir kapalı alan inşaatına daha izin verilmektedir. Halihazırdaki plana göre depo inşaatının 2025 yılı mayıs ayında bitirilmesi planlanmaktadır. Üzerinde görüşmelerin devam ettiği dış finansman opsiyonlarının vadesinin 25 yıl olması planlanmaktadır. Proje finansmanının %75'inin dış kaynaklarla %25'inin ise özkaynaklarımızla karşılanması planlanmaktadır. 2025 yılının temmuz ayında halihazırda kullandığı kiralık depo ile sözleşmesi bitecek olan Kervan USA LLC, bu yatırımla birlikte aylık depo kira giderinden tasarruf edecek ve depo kirası olarak ödeyeceği tutarla benzer bir tutar ödeyerek kendi deposuna sahip olacaktır. Hafif olumlu.

MPARK

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 157,70 – 159,90TL fiyat aralığından ortalama 159,08TL fiyat ile 90.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,73mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,0'lık kısmı geri alınmıştır. Nötr.

SAHOL

Ömer Sabancı, 2.150.000 TL nominal tutardaki borsada işlem görmeyen statüdeki SAHOL paylarını borsada satışa konu edilebilmesi amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvuruda bulunmuştur.

MAKRO HABERLER**Enflasyon (Ocak-24)**

Yıllık enflasyon %64,9 oldu... Ocak ayında TÜFE enflasyonu %6,70 ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken %7,3'lük tahminimizin altında kaldı. Yıllık enflasyon %64,77'den %64,86'ya sınırlı bir artış gösterirken, bunda bir önceki yıldan gelen yüksek baz etkisi etkili oldu. 143 ana kategoriden 131'inin fiyatları artarken, 8'inde düşüş yaşanmış, 4'ünde ise bir değişiklik olmaması önceki aylara kıyasla çok daha kötü bir senaryoya işaret ediyor. B ve C endeksleri ile ölçülen çekirdek enflasyon, bir önceki ayın %68,0 ve %70,6 seviyelerine kıyasla, sırasıyla %67,7 ve %70,5 ile neredeyse değişmeden kaldı. Hatırlatmak gerekirse 5 yıllık ortalama Ocak ayı enflasyonu %4,44 iken, bir önceki yılın aynı ayında aylık enflasyonun %6,65 olarak gerçekleşmişti. Konut enflasyonu bir önceki yılın trendini takip etseydi aylık enflasyonu bir miktar aşağı çekecekti, ancak hanelerde artan doğalgaz kullanımını manşet enflasyona 0,15 puan ekledi. TÜFE enflasyonunun yılsonunda %39,6'ya ulaşarak TCMB'nin yılsonu hedefi olan %36,0'yı aşacağını tahmin ediyoruz. Ancak, 8 Şubat Perşembe günü açıklanacak Enflasyon Raporu ile birlikte TCMB'nin yılsonu hedefini revize etme ihtimali ve yeni Başkan'ın yıllık enflasyon gidişatına ve temel varsayımlara ilişkin yapacağı açıklamalar büyük önem taşıyacak.

Giyim ve ayakkabı hariç tüm gruplarda artış... Alt kalemler arasında gıda enflasyonu 1,3 puan, konut enflasyonu 1,06 puan ve ulaştırma enflasyonu 1,13 puan katkı sağladı. Sağlık enflasyonu Ocak ayında temel olarak eczacılık ürünlerindeki fiyat güncellemeleri ve dişçilik hizmetlerindeki aylık artışın etkisiyle %17,7 oranında artış gösterdi. TL'deki %3'lük değer kaybı, Brent fiyatlarındaki yükseliş ve petrol ürünlerindeki ÖTV artışının ardından ulaştırma enflasyonu Ocak ayında %6,53'e ulaştı. Lokanta, kafe ve oteller sektörü enflasyonu asgari ücretteki %49'luk artışın etkisiyle Ocak ayında %12,17 oranında yükselirken, bu kategoride yıllık enflasyon %92,27 oldu. İlginc bir şekilde, giyim ve ayakkabı enflasyonu Ocak ayında negatif olurken, yıllık enflasyon %40,6 ile nispeten sınırlı kaldı.

Kira enflasyonunda artış devam etti... Ocak ayında mal grubu enflasyonu %4,6 oranında artarken, yıllık enflasyon %55,46'dan %55,65'e yükseldi. Aylık enflasyonun ana belirleyicileri işlenmemiş gıda fiyatlarındaki %7,0'lik artış ve enerji fiyatlarındaki %6,1'lik yükseliş olurken, işlenmiş gıda enflasyonu %3,6 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda enerji enflasyonu bir önceki aydaki %27,19 seviyesinden %32,89'a yükselirken, enerji ve gıda dışı mal enflasyonu %54,45, temel mal enflasyonu ise %53,35 seviyesinde seyretti. Hizmet grubu yıllık enflasyonu Aralık ayındaki rekorunun ardından Ocak ayında bir miktar gerileyerek %90,66'dan %89,72'ye gerilerken, aylık enflasyon %12,14 oldu. Hizmet kategorileri arasında Aralık ayında %108,6 olan kira enflasyonu Ocak ayında bir önceki aya göre %11,4 artarak %111,8'e yükselirken, Aralık ayında %92,4 ve %93,2 olan yıllık ulaştırma hizmetleri enflasyonu Ocak ayında %94,6 ve otel/lokanta enflasyonu %92,3 olarak gerçekleşti. Asgari ücrete ikinci bir zam yapılmaması durumunda hizmet enflasyonunun 2024 yılının ikinci yarısında yavaşlayacağı öngörüyoruz.

ÜFE enflasyonu yatay kaldı... Ocak ayında ÜFE enflasyonu temel olarak asgari ücretteki artışın etkisiyle %4,14 olarak gerçekleşirken, yıllık enflasyon bir ay önceki %44,22 seviyesinden %44,20'ye geriledi. Alt gruplar arasında ilaç ve makina teçhizat fiyatları Ocak ayında bir önceki aya göre sırasıyla %16,1 ve %9,3 oranında artarken, mobilya sektörü ÜFE'si %6,2 oranında yükseldi. ÜFE enflasyonundaki ılımlı seyre rağmen, mal grubu enflasyonunun %50'nin üzerinde seyretmesi Türkiye'de iç talebin halen güçlü olduğuna işaret etmektedir.

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%		08 Şubat 24
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

Temettü Tablosu

6 Şubat 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 (%)
NUHCM	2,149	901	41.9%	6.000	27/02/24	24/02/24	322.00	1.9%

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.