

09/02/2024

GÜNÜN YORUMU

TCMB Başkanı Fatih Karahan başkanlığında yapılan ve başkan yardımcılarını Hatice Karahan ve Cevdet Akçay'ın da katıldığı Enflasyon Raporu sunumunda bu yıl ve gelecek yıl sonu enflasyon beklentileri değişmeyerek %36,0 ve %14,0 olarak açıklandı. TCMB'nin brüt rezervleri 2 Şubat haftasında 2,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanmak üzere 1,7 milyar dolar azalarak 135,4 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 0,9 milyar dolar arttı. BOJ Başkanı Kazuo Ueda, negatif faiz rejimine son vermesinden sonra bile Japonya'daki destekleyici finansal koşulların devam edeceğini söyledi. Bugün Türkiye'de sanayi üretim endeksi yayımlanacak. Yurt dışında Almanya enflasyon verisi takip edilecek. Bugün çoğu Asya piyasası tatil nedeniyle kapalı kalırken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**9 ŞUBAT**

AGESA 4Ç23 finansalları PB: TL304mn OYAK: TL324mn

12 ŞUBAT

10:00 İşsizlik Oranı (Aralık-23)

MSCI Endeks Değişiklikleri

TURSG 4Ç23 finansalları PB: TL1,446mn OYAK: TL1,123mn

13 ŞUBAT

10:00 Perakende Satışlar (Aralık-23)

10:00 Ödemeler Dengesi (Aralık-23)

ISCTR 4Ç23 finansalları PB: TL17,526mn OYAK: TL20,316mn

TAVHL 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net kar) PB:

EUR311/57/-5mn

TOASO 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net kar) PB:

TL34,683/5,587/5,968mn

14 ŞUBAT

HALKB 4Ç23 finansalları PB: TL2,202mn OYAK: TL1,940mn

15 ŞUBAT

11:00 Bütçe Dengesi (Ocak-24)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKGRT

ŞİRKET HABERLERİ

MPARK/ TATGD – KCHOL/ TAVHL

SEKTÖR HABERLERİ

Havacılık

MAKRO HABERLERİ

TCMB Enflasyon Raporu I

Parasal Göstergeler (2 Şubat, 2024)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
9 Şubat 24		Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,950	%1.2	%15.7	%98.6
BİST-30	9,488	%1.0	%13.0	%90.4
BİST-BANKA	9,757	%0.1	%1.8	%164.6
BİST-SINAI	13,767	%1.7	%19.1	%86.2
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	2,866	%1.3	-%0.9	-%12.4
NIKKEI 225*	36,951	%0.2	%9.4	%34.0
Hang Seng*	15,747	-%0.8	-%2.7	-%27.2
Dow Jones	38,726	%0.1	%3.2	%14.9
S&P	4,998	%0.1	%5.1	%22.5
NASDAQ	15,794	%0.2	%6.3	%34.0
Almanya DAX	16,964	%0.2	%1.7	%9.3
İngiltere FTSE 100	7,595	-%0.4	-%1.2	-%4.0
Fransa CAC 40	7,666	%0.7	%3.2	%6.6
Rusya RTS	1,125	%0.0	%1.7	%15.0
Brezilya BOVESPA	128,217	-%1.3	-%2.5	%18.7
Hindistan SENSEX	71,370	-%0.1	%0.0	%17.4
MSCI GOP Endeksi	998	-%0.5	%0.5	-%2.6
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	30.6079	%0.0	-%2.4	%62.6
EUR/TL	33.0459	%0.2	-%1.0	%63.3
EUR/USD	1.0772	-%0.1	-%1.5	%0.3
USD/JPY	149.39	%0.0	-%3.3	%13.5
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2033.4	-%0.1	%0.2	%9.2
Gümüş (\$/ons)	22.6	%0.1	-%1.6	%2.9
Brent (\$/varil)	81.5	-%0.2	%5.5	%3.4
Buğday (\$/ton)	590.5	%0.3	-%3.2	-%26.6
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.146	-0.01 bp	0.13 bp	0.49 bp
VIX	12.79	-%0.3	%0.2	-%38.2

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**AKGRT**

Aksigorta'nın 4Ç23 net karı 468mn TL (çeyreksele +%254; yıllık +%71) ile bizim tahminimize (458mn TL) paralel, ancak piyasa beklentisinin (437mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. Sonuçlar, düzenleyici kurumun sorumluluk sigortalarında iskonto oranı yükseltilmesine bağlı olarak daha düşük karşılık ayrılmasından olumlu etkilendi. Düzenleyici otoritenin yakın zamanda sorumluluk ürünlerine ilişkin tazminatların hesaplanmasında kullanılan iskonto oranını 7 puan artırarak %35'e yükselttiğini hatırlatalım. Bu düzeltmenin şirketin 4Ç net karına yaklaşık 250mn TL pozitif etkisi olacağını tahmin ediyoruz. Buna rağmen, %50'lik asgari ücret zammı ve yüksek motor hasarları teknik marjı olumsuz etkiledi. Finansal gelirler, çevik portföy yönetimi ve büyüyen portföy büyüklüğü sayesinde bu çeyrekte de kara katkı sağlamıştır. Birleşik oran 2Ç'deki %119 ve bir yıl önceki %103 seviyesinden 4Ç'de %107'ye gerilemiştir. Takip eden özkaynak karlılığı 3Ç'deki %43 ve bir yıl önceki sıfır seviyesinden 4Ç'de %45'e yükselmiştir. Sonuçları Aksigorta için nötr olarak değerlendiriyoruz.

AKGRT - 4Ç23 Özet Mali Analiz

TLm	4Ç22	3Ç23	4Ç23	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Brüt primler	4,993	6,727	9,456	41%	89%
Teknik net income	-64	-402	-154	-62%	142%
Net kar	274	132	468	254%	71%
Net hasar oranı (%)	-73	-72	-81	-10.0	-8.0
Net gider oranı (%)	-22	-33	-32	1.5	-9.3
Kombine oran (%)	-103	-119	-107	12.1	-4.2
Prim tutma oranı (%)	44	35	35	-0.4	-9.2
Özkaynak karlılığı (%)	-11	43	45	2.0	-

* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

ŞİRKET HABERLERİ**MPARK**

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 162,50 – 165,50TL fiyat aralığından ortalama 164,53TL fiyat ile 30.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,82mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,05'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

TATGD - KCHOL

Tat Gıda yaptığı KAP paylaşımında Koç Holding, Arçelik ve Aygaz dahil Koç Topluluğu şirketleri, Koç Ailesi Üyeleri, Koç Topluluğu ile ilişkili vakıfların sahip olduğu Tat Gıda'nın %49,04'üne denk gelen payların Memişoğlu Tarım Ürünleri Ticaret Limited Şirketi'ne satışı işlemine Rekabet Kurumu tarafından izin verildiğini açıklamıştır. Nötr.

TAVHL

TAV Havalimanları'nın açıklanan Ocak 2024 trafik verilerine göre şirketin işlettiği havalimanları yıllık bazda %18'lik artışla 5.7mn yolcuya hizmet vermiştir. Sezon olarak zayıf ayda Türkiye'de işletilen havalimanlarında toplam yolcu büyümesi yıllık bazda %9, yurt dışında işletilen havalimanlarındaki büyüme ise %29'dur ve hafif olumludur. Şirketin ana katalistleri jeopolitik gelişmeler, turizmle ilgili haber akışı ve kurların seviyesi olmayı sürdürmektedir.

SEKTÖR HABERLERİ

Havacılık

DHMI'nin Ocak ayı istatistiklerine göre İstanbul Havalimanı'nın hizmet verdiği dış hat yolcu sayısı 4.8mn, iç hat sayısı ise 1.2mn'dur. Yıllık bazda dış hatlarda artış %7, iç hatlardaki artışta %1'dir. Sabiha Gökçen Havalimanı ise 1.7mn dış hat ve 1.5mn iç hat yolcusunu ağırlamıştır. Dış hat büyümesi %18'le İstanbul Havalimanı'nın %7'lik yıllık artışına göre kuvvetlidir. İç hat büyümesi de %7'yle İstanbul Havalimanı'nın %1'lik büyümesinin üzerindedir. Bunda Pegasus'un dış hat odaklı kapasite artışının yanı sıra THY'nın Sabiha Gökçen'deki AnadoluJet operasyonlarını yeniden yapılandırması ve büyümesine ağırlık vermesi de etkili olmuş olabilir. Genel hatlarıyla veriler, sezonsal olarak zayıf ayda havayolları için özellikle Sabiha Gökçen Havalimanı'nı ana aktarma merkezi olarak kullanan PGSUS için hafif pozitif olarak algılanabilir.

MAKRO HABERLERİ

TCMB Enflasyon Raporu I

TCMB Başkanı Fatih Karahan başkanlığında yapılan ve başkan yardımcıları Hatice Karahan ve Cevdet Akçay'ın da katıldığı Enflasyon Raporu sunumunda bu yıl ve gelecek yıl sonu enflasyon beklentileri önceki raporla aynı düzeyde %36.0 (%30-%42 arası) ve %14.0 (%7-%21 arası) olarak açıklandı. 2026 yıl sonu için ise enflasyonun tek haneye düşerek %9.0 olacağı tahmin edildi. Tahminlerde değişiklik yapılmaması varsayımlardan sapmaların birbirini dengelemesine bağlandı. Başkan Karahan'ın açıklamalarına göre çıktı açığı enflasyonu 0.4 puan, birim işgücü maliyeti 1.5 puan, gıda ve TL ithal fiyatları 0.5 puan artırdı ancak enflasyonun ana eğilimde iyileşme 3.2 puan düşürdü. Enflasyonla mücadelede fazla likidite ile ilgili olarak TCMB'nin görevinin fiyat istikrarının yanı sıra bir yandan TL'ye geçişi sağlamak, bir yandan KKM'yi azaltmak, bir yandan da rezerv biriktirmek olduğunu söyleyen Başkan Karahan ZK faiz ödemesinin piyasayı istediklerini gibi etkilediğini ayrıca depo talebinde de düşüş gördüklerini belirtti. Ek bir faiz artırımını şu an için öngörülmediğini ancak görünümün bozulması durumunda bunun gerekebileceğini ekledi. Faiz indiriminin zamanlaması ile ilgili soruya da Başkan Karahan beklentilerde ve hizmet enflasyonunda aşağı bir eğilim görmeden indirim konuşmak yanlış olur diyerek yanıt verdi. Başkan, enflasyon patikası ile ilgili olarak tepe noktanın Mayıs'ta %73 seviyesinde görülmesinin beklendiğini, sıkı para politikasının önceki rapor döneminden daha uzun süre sürdürülecek olmasının da enflasyonda düşüşe katkıda bulunacağını belirtti. Toplantı sonunda genel izlenimimiz sıkı para politikasının son çeyreğe kadar devam edeceği, tüketici kredileri ve kredi kartlarında alınacak önlemlerle seçim sonrasında önemli bir sıkılaştırma adımının daha atılacağı yönünde. Önümüzdeki aylardaki gelişmeler belirleyici olacak ancak sadeleştirme adımları tamamlanıp politika faizi etkinliği sağlanana kadar TCMB'nin yılsonu enflasyon hedefinde bir değişiklik beklemiyoruz.

Parasal Göstergeler (2 Şubat, 2024)

TCMB'nin brüt rezervleri 2 Şubat haftasında 2,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanmak üzere 1,7 milyar dolar azalarak 135,4 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 0,9 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 5,6 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 5,8 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 23,7 milyar dolardan 21,0 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 32,6 milyar dolardan 29,8 milyar dolara indi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaptar da dahil olmak üzere Banka'nın döviz pozisyonu -50,7 milyar dolardan -51,8 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 2 Şubat haftasında 133 milyon dolarlık hisse senedi ve 13 milyon dolarlık tahvil satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 32,2 milyar dolardan 33,9 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri değişmeyerek 6,2 milyar dolarda kaldı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %1,95 seviyesinden %1,97'ye yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişi 199 milyon dolar olurken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 346 milyon dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 39 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 7,2 milyar dolar olup, bunun 5,2 milyar doları tahvil alımından kaynaklandı.

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKYHO	100.00%			
ATLAS	100.00%			
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%		
VAKFN	100.00%			
VBTYZ		350.00%		
YESIL	400.00%			
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

9 Şubat 24

Hisse	2023 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	2,014	901	44.7%	6.000	27/02/24	24/02/24	325.25	1.8%

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.