

12/02/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %1,5 olan beklentimize paralel olarak %1,6 artarken, aylık bazda üretim Kasım ayındaki %1,4'lük daralmanın ardından %2,4 arttı. Böylece sanayi üretimi 5 aylık daralmanın ardından genişlemiş oldu. NATO, Avrupa ülkelerine silah üretimini artırmaları yönünde çağrıda bulundu. Bugün Türkiye'de inşaat maliyet endeksi ve işsizlik oranı yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bugün çoğu Asya piyasası tatil nedeniyle kapalı kalırken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****12 ŞUBAT**

10:00 İşsizlik Oranı (Aralık-23)

MSCI Endeks Değişiklikleri

**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**

AGESA

**ŞİRKET HABERLERİ**

KOZAL – KOZAA – IPEKE/ MPARK/ THYAO

**MAKRO HABERLERİ**

Sanayi Üretimi (Aralık-23)

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

12 Şubat 24

Beklenti Önceki

**PİYASA KAPANIŞLARI**

|            | Kapanış | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıllık Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|----------------|
| BİST-100   | 9,046   | %1.1           | %13.3         | %100.8         |
| BİST-30    | 9,600   | %1.2           | %10.7         | %92.6          |
| BİST-BANKA | 9,810   | %0.5           | -%2.3         | %166.1         |
| BİST-SINAI | 13,901  | %1.0           | %18.1         | %88.1          |

**YURTDIŞI PİYASALAR**

|                    |         |       |       |        |
|--------------------|---------|-------|-------|--------|
| Shanghai Comp*     | 2,866   | %1.3  | -%0.9 | -%12.4 |
| NIKKEI 225*        | 36,897  | %0.1  | %3.7  | %33.3  |
| Hang Seng*         | 15,747  | -%0.8 | -%3.1 | -%25.7 |
| Dow Jones          | 38,672  | -%0.1 | %2.9  | %14.2  |
| S&P                | 5,027   | %0.6  | %5.1  | %22.9  |
| NASDAQ             | 15,991  | %1.2  | %6.8  | %36.5  |
| Almanya DAX        | 16,927  | -%0.2 | %1.3  | %10.6  |
| İngiltere FTSE 100 | 7,573   | -%0.3 | -%0.7 | -%3.9  |
| Fransa CAC 40      | 7,648   | -%0.2 | %2.4  | %7.3   |
| Rusya RTS          | 1,122   | -%0.2 | -%1.2 | %15.5  |
| Brezilya BOVESPA   | 128,026 | -%0.1 | -%2.3 | %18.5  |
| Hindistan SENSEX   | 71,259  | -%0.5 | -%1.8 | %17.4  |
| MSCI GOP Endeksi   | 996     | -%0.2 | -%0.1 | -%1.8  |

**DÖVİZ PİYASALARI**

|         |         |      |       |       |
|---------|---------|------|-------|-------|
| USD/TL  | 30.6875 | %0.3 | -%2.0 | %62.9 |
| EUR/TL  | 33.1062 | %0.2 | -%0.6 | %64.0 |
| EUR/USD | 1.0794  | %0.1 | -%1.4 | %0.7  |
| USD/JPY | 149.20  | %0.1 | -%2.9 | %12.7 |

**EMTİALAR\***

|                  |        |       |       |        |
|------------------|--------|-------|-------|--------|
| Altın (\$/ons)   | 2023.6 | %0.0  | -%1.2 | %9.2   |
| Gümüş (\$/ons)   | 22.8   | %0.6  | -%1.9 | %3.5   |
| Brent (\$/varil) | 81.9   | -%0.3 | %5.1  | %2.2   |
| Buğday (\$/ton)  | 595.3  | -%0.3 | -%0.1 | -%28.0 |

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

|                      |       |         |         |         |
|----------------------|-------|---------|---------|---------|
| ABD 10 Yıllık Tahvil | 4.175 | 0.02 bp | 0.16 bp | 0.52 bp |
| VIX                  | 12.93 | %1.1    | %1.8    | -%37.0  |

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

## AGESA

Agesa'nın 4Ç23 net karı 364mn TL (çeyreksele +%42, yıllık +%105) ile hem bizim tahminimizin (324mn TL) hem de piyasa beklentisinin (304mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. Hem çevik portföy yönetimi sayesinde artan yatırım kazançları hem de hayat branşında artan primlere bağlı olarak elde edilen iyi sonuçlar 4Ç'de çeyreksele bazda daha yüksek kar elde edilmesini sağlamıştır. Ancak, emeklilik işkolu yüksek faaliyet giderleri nedeniyle karı olumsuz etkilemiştir. Agesa, 4Ç'de hayat sigortası segmentindeki pazar payını çeyreksele bazda artırmıştır. Hayat primleri 4Ç'de yıllık bazda %75 (çeyrek bazda +%17) artarken, emeklilik varlıkları yıllık bazda %88 (çeyrek bazda +%16) büyümüştür. Hem hayat primlerindeki hem de emeklilik varlıklarındaki büyümeye rağmen, yeni müşteri edinme maliyetleri ve artan faaliyet giderleri nedeniyle genel teknik kar zayıf kaldı. Hem hayat hem de emeklilik iş kollarının, artan emeklilik ve hayat primleri ile kontrollü faaliyet giderleri sayesinde önümüzdeki iki yıl boyunca karlılığı destekleyeceğini öngörüyoruz. Takip eden özkaynak karlılığı 3Ç'de %59 ve bir yıl önce %62 iken 4Ç'de %59 ile yüksek seviyesini korumuştur. Sonuçları Agesa için hafif pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## AGESA - 4Ç23 Özet Mali Analiz

| TLm                    | 4Ç22   | 3Ç23    | 4Ç23    | ΔÇ/Ç | ΔY/Y |
|------------------------|--------|---------|---------|------|------|
| Hayat Primleri         | 1,297  | 1,948   | 2,273   | 17%  | 75%  |
| Emeklilik Katkı Payı   | 3,338  | 5,464   | 6,233   | 14%  | 87%  |
| Emeklilik Varlıklar    | 72,758 | 117,529 | 136,681 | 16%  | 88%  |
| Hayat- Teknik Kar      | 152    | 245     | 365     | 49%  | 140% |
| Emeklilik- Teknik Kar  | -227   | -344    | -468    | 36%  | 107% |
| Net Kar                | 177    | 256     | 364     | 42%  | 105% |
| Teknik Marj (%)        | -1.6   | -1.3    | -1.2    | 0.1  | 0.4  |
| Özkaynak karlılığı (%) | 62     | 59      | 59      | 0.0  | -2.9 |

\* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

**ŞİRKET HABERLERİ****KOZAL – KOZAA - IPEKE**

Koza Altın tarafından yapılan açıklamada, pay geri alım işlemi için daha önce ayrılan 1.05mlrTL fonun 600mnTL artırılarak, 1.65mlrTL'ye yükseltilmesine karar verildi. Ayrıca, pay geri alımına konu edilebilecek azami pay sayısı 5.000.000.000 adet (50.000.000 TL nominal) 7.500.000.000 adet (75.000.000 TL nominal) olarak revize edilmesi kararlaştırıldı. Olumlu.

Koza Altın, iştiraki Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş. paylarında alım satım yapılması için ayrılan 300mnTL'lik fonun 300mnTL artırılarak 600mnTL'ye yükseltilmesine karar verildi. Olumlu.

Koza Altın, iştiraki İpek Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. paylarında alım satım yapılması için ayrılan 150mnTL'lik fonun 200mnTL artırılarak 350mnTL'ye yükseltilmesine karar verildi. Olumlu.

**MPARK**

Medikalpark, Cuma günü geri alım kapsamında; 162,40 – 167,00TL fiyat aralığından ortalama 166,14TL fiyat ile 30.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,85mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,06'lık kısmı geri alınmıştır. Nötr.

**THYAO**

THYAO, yaptığı KAP açıklamasıyla Ocak 2024'te yıllık %3 artışla 6.3mn yolcu taşıdığını paylaşmıştır. Rakam, iç hatlarda %2 daralma, dış hatlarda %5'lik yıllık büyümenin etkisini içermektedir. Ocakta kapasitedeki yıllık artış %11'dir. Dış hat direkt yolcu %7 daralmıştır ve transfer yolcu %14 artmıştır. Doluluk oranı Ocak 2023'deki %80.7'den Ocak 2024'te %80.3'e gerilemiştir. Kızıldenizdeki krizin etkisiyle kargo hacmindeki yıllık büyüme %25'dir. 2023'ün ilk ayları yolcu büyümesi tarafında yüksek baz teşkil etse de veri hafif negatif katalist etkisi yaratabilir. Şirket için ana katalistler jeopolitik gelişmeler, 4Ç23 sonuçları ve 2024 öngörülerini olmayı sürdürmektedir.

**MAKRO HABERLERİ****Sanayi Üretimi (Aralık-23)**

**Yıllık üretim %1,6 arttı...** Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %1,5 olan beklentimize paralel olarak %1,6 artarken, aylık bazda üretim Kasım ayındaki %1,4'lük daralmanın ardından %2,4 arttı. Böylece sanayi üretimi 5 aylık daralmanın ardından genişlemiş oldu. Ancak, imalat PMI'nın üst üste yedinci aydır kritik eşik olan 50,0'nin altında kalması nedeniyle aylık üretim artışının önümüzdeki aylarda negatif bölgeye dönmesi olası. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmamış üretim %1,3 oranında daralırken, çeyreklik büyüme üçüncü çeyrekteki %7,7'lik büyümenin ardından %0,7 olarak gerçekleşti. 2023'te mevsimsellikten arındırılmamış sanayi üretimi yıllık bazda %0,9 oranında büyüdü. Aylık rakamlara bakıldığında, elektrik ve gaz üretimi sektörü %0,1, madencilik ve taşocakçılığı sektörü %0,7 oranında daralırken, imalat sektörü üretimi %2,9 oranında arttı. Sanayi üretimindeki büyümenin 2024 yılının ilk yarısında zayıf kalmasını beklerken, yılın ikinci yarısında üretim ve büyüme performansının sıkı para politikasının süresine bağlı olacağını düşünüyoruz.

**Alt kategorilerde bir miktar iyileşme...** Sermaye mali üretimi Aralık'ta aylık bazda %1,8 artarken, yıllık büyüme oranı %6,1 oldu. Deprem bölgesinin yeniden inşası ve kentsel dönüşümün ardından inşaat sektöründeki olumlu görünümün önümüzdeki dönemde sermaye mallarına olan talebi yüksek tutması bekleniyor. Ayrıca, makina ve ekipmanların onarımı ve kurulumu yıllık bazda %16,9 oranında artarak şirketlerin sermaye yatırımlarındaki güçlü iştahına işaret etti. Ara mali üretim endeksi bir önceki aya göre %3,2 artarken, enerji üretimi bir önceki aydaki %1,3'lük daralmanın ardından Aralık ayında %0,3 azaldı. Dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %2,4 ve %3,2 arttı. Yüksek teknoloji üretimindeki etkileyici büyüme yıllık %14,3 ve aylık %10,0 ile Aralık ayında da devam etti. Yüksek-orta teknoloji üretim endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre %2,3 artarken, düşük-orta teknoloji ve düşük teknoloji üretimi sırasıyla %2,1 ve %3,0 yükseldi. Yılın başında asgari ücrete yapılan zammın önümüzdeki dönemde düşük teknoloji üretim üzerindeki baskıyı artırmasını bekliyoruz.

**Sektörel bazda iyileşmeler mevcut...** Aralık ayında 23 sektör düşük baz nedeniyle aylık bazda büyüme gösterirken, sadece 2 sektör ise bir önceli aya göre daraldı. Zayıf performans gösteren sektörler arasında, aylık bazda %2,6 oranında daralan motorlu kara taşıtları imalatı sektörü dikkat çekerken, rafineri üretimi Aralık ayında %0,9 oranında düştü. Daha iyi performans gösterenler arasında, gemi ve tekne imalatı, yat imalatı, demiryolu lokomotif ve vagon imalatı, askeri savaş araçları, uçak ve uzay araçları, motosiklet ve bisikletten oluşan diğer ulaşım araçları yıllık %7,9 ve aylık %59,4 artış gösterdi. Ayrıca, Aralık ayı bütçe rakamlarında da görülen depremden etkilenen bölgenin yeniden inşası sayesinde ana metal üretimi yıllık %14,4 ve aylık %6,2 artış gösterdi. İncecek üretimindeki aylık %5,8'lik iyileşmeye rağmen, bazı ürünlere yönelik devam eden protestolar ve olumsuz hava koşulları nedeniyle Aralık ayında yıllık üretim %9,9 azaldı

## 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

12 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 (%) |
|--------------|----------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| <b>NUHCM</b> | 2,014                | 901                        | 44.7%                     | <b>6.000</b>                         | <b>27/02/24</b> | <b>24/02/24</b>    | 322.25          | <b>1.9%</b>          |

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.