

16/02/2024

## GÜNÜN YORUMU

Nakit bazlı bütçe dengesinde kaydedilen 206,8 milyar TL'ye karşılık merkezi yönetim bütçesinde Ocak ayında 150,7 milyar TL'lik bir açık gerçekleşti. TCMB'nin brüt rezervleri 9 Şubat haftasında 0,5 milyar dolar azalarak 134,9 milyar dolara gerilerken, bunun 0,2 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,3 milyar dolar azaldı. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, enflasyon baskılarını düşürme konusunda ilerleme kaydedilse de halen bir faiz indirim çağrısı yapmayı uygun bulmadığını belirtti. Bugün Türkiye'de konut satış istatistikleri ve konut fiyat endeksi açıklanacak. Yurt dışında ABD'de ÜFE verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri pozitif, ABD vadeli yatay seyrediyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 16 ŞUBAT

10:00 Konut Satışları (Ocak-24)

ALBRK 4Ç23 finansalları PB: TL928mn OYAK: TL965mn

## 19 ŞUBAT

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

## 21 ŞUBAT

10:00 Tüketici Güven Endeksi (Şubat-24)

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

TL9,819/1,650/942mn OYAK: TL10,889/1,650/1,289mn

## 22 ŞUBAT

14:00 PPK Kararı

## 26 ŞUBAT

AKCNS 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL4,328/1,135/967mn OYAK: TL4,029/865/360mn

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

## AKSA

## ŞİRKET HABERLERİ

## CIMS/ MPARK

## MAKRO HABERLER

## Bütçe Dengesi (Oca-24)

## Parasal Göstergeler (9 Şubat, 2024)

## YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

| 16 Şubat 24                 | Beklenti | Önceki         |               |                |
|-----------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|
| <b>PİYASA KAPANIŞLARI</b>   |          |                |               |                |
|                             | Kapanış  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıllık Değişim |
| BİST-100                    | 9,242    | %1.9           | %15.1         | %84.5          |
| BİST-30                     | 9,825    | %2.0           | %13.0         | %75.1          |
| BİST-BANKA                  | 10,273   | %1.2           | %5.7          | %148.8         |
| BİST-SINAI                  | 14,417   | %2.2           | %20.5         | %72.9          |
| <b>YURTDIŞI PİYASALAR</b>   |          |                |               |                |
| Shanghai Comp*              | 2,866    | %1.3           | -%0.9         | -%12.4         |
| NIKKEI 225*                 | 38,593   | %1.1           | %8.3          | %39.3          |
| Hang Seng*                  | 16,342   | %2.5           | %3.0          | -%22.1         |
| Dow Jones                   | 38,773   | %0.9           | %3.8          | %15.1          |
| S&P                         | 5,030    | %0.6           | %5.5          | %23.0          |
| NASDAQ                      | 15,906   | %0.3           | %6.4          | %34.2          |
| Almanya DAX                 | 17,047   | %0.6           | %2.9          | %9.7           |
| İngiltere FTSE 100          | 7,598    | %0.4           | %0.5          | -%5.2          |
| Fransa CAC 40               | 7,743    | %0.9           | %4.7          | %5.1           |
| Rusya RTS                   | 1,114    | -%0.8          | -%2.4         | %22.8          |
| Brezilya BOVESPA            | 127,804  | %0.6           | -%1.2         | %16.2          |
| Hindistan SENSEX            | 72,412   | %0.5           | -%1.0         | %18.1          |
| MSCI GOP Endeksi            | 1,008    | %0.9           | %2.9          | -%0.3          |
| <b>DÖVİZ PİYASALARI</b>     |          |                |               |                |
| USD/TL                      | 30.7298  | -%0.1          | -%2.3         | %63.0          |
| EUR/TL                      | 33.1831  | %0.5           | -%1.2         | %64.2          |
| EUR/USD                     | 1.0761   | -%0.1          | -%1.0         | %0.8           |
| USD/JPY                     | 150.24   | -%0.2          | -%2.0         | %12.2          |
| <b>EMTİALAR*</b>            |          |                |               |                |
| Altın (\$/ons)              | 2004.4   | %0.0           | -%1.2         | %9.1           |
| Gümüş (\$/ons)              | 23.0     | %0.2           | %0.2          | %6.5           |
| Brent (\$/varil)            | 82.8     | -%0.1          | %6.3          | %3.7           |
| Buğday (\$/ton)             | 562.0    | -%0.9          | -%5.7         | -%30.8         |
| <b>EKONOMİK GÖSTERGELER</b> |          |                |               |                |
| ABD 10 Yıllık Tahvil        | 4.254    | 0.02 bp        | 0.20 bp       | 0.39 bp        |
| VIX                         | 14.01    | -%2.6          | %1.2          | -%30.5         |

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

### AKSA

AKSA, enflasyon muhasebesi dahil 2022 ve 2023 yılı sonuçlarını açıkladı. Şirketin, 2023 yılı net karı yıllık 64% düşüşle 1,65 mlr TL'ye gerilerken 2023 yılı ertelenmiş vergi gideri 283 mn TL'dir (2022: 801 mn TL ertelenmiş vergi geliri). FAVÖK, yıllık 27% kayıpla 4,05 mlr TL'ye denk gelirken FAVÖK marjı 16,9% oldu (2022: %16,1). Vergi öncesi net kar ciroda yaşanan yıllık %31 daralmanın öncülüğünde yıllık %44 azalışla 2,32 mlr TL oldu. Şirketin net borcu ise 2022'deki 1,16 mlr TL'den 2023 sonunda 154 mn TL'ye geriledi.

Aksa Akrilik Yönetim Kurulu, hissedarlara dağıtılmak üzere hisse başına 5,00 TL brüt kar payı ödemesi teklifinin genel kurulun onayına sunulmasına karar verdi. Söz konusu tutar, hissenin son kapanış fiyatına göre %5,05'lik bir temettü verimine tekabül etmekte olup teklif edilen temettü ödeme tarihi 3 Nisan 2024'tür.

Enflasyon muhasebesi etkisi dipnot olarak paylaşılmadığı için çeyreklik kıyaslama yapılamamaktadır. Şirket, bugün saat 10.15'te finansal sonuçları hakkında telekonferans düzenleyecektir. Sonuçları hisse performansı açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

## ŞİRKET HABERLERİ

### CIMSA

CIMSA, Mersin fabrikasındaki mevcut Kalsiyum Alüminat Çimento (CAC) üretim kapasitesine ek olarak yapılan üretim tesisi yatırımını tamamladığını açıkladı. Yeni CAC üretim kapasitesinin devreye alınmasıyla CIMSA'nın CAC klinker üretim kapasitesi 65.000 ton/yıldan 131.000 ton/yıla yükseldi ve böylece şirket küresel CAC pazarında 3. büyük üretici konumuna geldi.

### MPARK

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 164,30 – 166,30TL fiyat aralığından ortalama 165,50TL fiyat ile 30.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 18,99mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,13'lük kısmı geri alınmıştır. Nötr.

## MAKRO HABERLERİ

### Bütçe Dengesi (Oca-24)

**Ocak bütçe açığı 150.7 milyar TL...** Nakit bazlı bütçe dengesinde kaydedilen 206.8 TL'ye karşılık merkezi yönetim bütçesinde Ocak ayında 150.7 milyar TL'lik bir açık gerçekleşti. Önceki senenin aynı ayında bütçe açığı 32.2 milyar TL olmuştu. Nakit bazlı bütçe açığının tahakkuk bazlı açıktan yüksek olması geçen senenin tahakkuklarının ödenmeye devam ettiğini gösteriyor. Ocak ayı boyunca piyasada likidite bolluğunun bir diğer nedeni olan nakit bütçe harcamalarının devam etmesi önümüzdeki dönemde TCMB'nin enflasyonla mücadelesini zorlaştıran bir diğer unsur olacaktır. Nitekim KDV ve ÖTV gelirlerindeki %60.5 ve %32.3 düzeyindeki reel artışlar TCMB'nin istediğinin aksine talebin kuvvetli olduğuna ve ekonomik aktivitenin canlı seyrettiğine işaret ediyor.

**12 aylık toplam açık 1.49trn TL...** Ocak'ta reel %244 artışla 121.1 milyar TL'ye ulaşan faiz giderleri bütçe dengesindeki bozulmada önemli rol oynamış gibi görünüyor. Bu yüzden faiz dışı açık geçen seneye göre daha az miktarda bozulma göstererek 10.9 milyar TL'den 29.6 milyar TL'ye yükseldi. Ocak ayındaki yüksek bütçe açığıyla 12 aylık toplam bütçe açığı 1.37 trilyon TL'den 1.49 trilyon TL'ye yükselirken faiz dışı açık 700.3 milyar TL'den 719.1 milyar TL'ye yükseldi.

**Faiz giderlerinde sert yükseliş...** Faiz giderlerindeki artış 12 aylık toplam bazda vergi gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranını %6.7'den 6.1'e düşürdü. Vergi gelirleri Ocak'ta önceki seneye göre %24.1 reel artışla 517.2 milyar TL olsa da faiz dışı harcamaların %30.8 artması da bütçedeki bozulmaya katkıda bulundu. Ücret zamları ile %48.5 artarak 290.8 milyar TL olan personel maliyetleri faiz dışı giderlerin neredeyse %45'ini oluştururken %22.8 artışla 121.4 milyar TL olan sosyal güvenlik harcamaları faiz dışı giderlerin %18.8'ini oluşturdu. KİT'lere verilen borç miktarı Ocak'ta reel bazda %209.3 artışla 26 milyar TL olurken tarımsal teşvikler %582 artışla %13.1 oldu.

**Ekonomik yavaşlama bütçe ve borçlanmayı zorlayabilir...** Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede beklediğimiz yavaşlık, KDV gelirlerinin yavaşlamasına ve Ocak'ta reel bazda %33.2 daralan kurumlar vergisi gelirlerinin zayıf seyretmeye devam etmesine neden olacaktır. Harcamalar tarafında ise deprem harcamalarının devam edecek olması ve yüksek faizler nedeniyle faiz harcamalarının artmaya devam edecek olması bütçe dengesinin yüksek düzeyde açık vermesine neden olacaktır. Hatırlatmak gerekirse Orta Vadeli Program'da öngörülen 2024 bütçe açığı GSYH'nin %6.4'ü seviyesinde bulunuyor. Bütçe gelir ve harcama kalemlerinde esneklik payının yüksek olmaması bu yıl bu derece yüksek bir bütçe açığı verilmesine neden olabilir. Açığın en önemli yan etkisi halihazırda yüksek olan borçlanma ihtiyacının daha da artması ve hem bütçeyi zorlamaya devam etmesi hem de faizler üzerinde ilave yük oluşturması olacaktır.

**Parasal Göstergeler (9 Şubat, 2024)**

TCMB'nin brüt rezervleri 9 Şubat haftasında 0,5 milyar dolar azalarak 134,9 milyar dolara gerilerken, bunun 0,2 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,3 milyar dolar azaldı. Böylece brüt rezervler yılbaşından bu yana 6,1 milyar dolar azalırken, 52 haftalık toplam rezerv birikimi 9,3 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 21,0 milyar dolardan 20,8 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 29,8 milyar dolardan 30,5 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu -51,8 milyar dolardan -51,7 milyar dolara geriledi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 9 Şubat haftasında 37 milyon dolarlık hisse senedi ve 12 milyon dolarlık tahvil satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 33,9 milyar dolardan 34,8 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri değişmeyerek 6,2 milyar dolarda kaldı. Benzer şekilde, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı da değişmeyerek %1,97'de kaldı. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 236 milyon dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 358 milyon dolar, özel sektör tahvil piyasasındaki pozisyonları ise 40 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 7,1 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%   |            |                    |             |
| DMSAS  | 100.00%   |            |                    | 16 Şubat 24 |
| 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%   |            |                    |             |
| 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       |
|-------|---------------------------------------|-------------|
| 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 |
| ZEDUR | ZEDUR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.     | 04 Mart 24  |
| IEYHO | IŞIKLAR ENERJİ                        | 08 Mart 24  |
| TUCLK | TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ | 11 Mart 24  |
| KNFRT | KONFRUT GIDA                          | 12 Mart 24  |
| KTLEV | KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.   | 15 Mart 24  |
| RODRG | RODRİGO TEKSTİL                       | 27 Mart 24  |

Kaynak: BİST

## Temettü Tablosu

16 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>    | 320.25          | <b>1.9%</b>          |
| <b>AKSA</b>  | 1,652                | 1,619                      | 98.0%                     | <b>5.000</b>                         | <b>03/04/24</b> | -                  | 98.95           | <b>5.1%</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.