

23/02/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Merkez Bankası dün gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından beklentilere paralel şekilde politika faizini %45 düzeyinde sabit tuttu. Açıklama metnindeki en önemli değişiklik enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda parasal sıkılaşım gözden geçirileceği ifadesi yerine enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bozulma görülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştıracağı ifadesine yer verilmesi oldu. TCMB'nin brüt rezervleri 16 Şubat haftasında 0,7 milyar dolar azalarak 134,9 milyar dolara gerilerken, bunun 0,3 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,4 milyar dolar azaldı. Bugün Türkiye'de kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi yayımlanacak. Yurt dışında Almanya büyüme verisi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****26 ŞUBAT**

AKCNS 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL4,328/1,135/967mn OYAK: TL4,029/865/360mn

OTKAR 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net kar) PB: TL9,819/1,650/942mn OYAK: TL10,889/1,650/1,289mn

**28 ŞUBAT**

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Ocak-24)

FROTO 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL106,911/11,107/10,175mn

OYAK:TL107,127/11,570/10,391mn

**29 ŞUBAT**

10:00 GSYH (4Ç23)

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR**

TTRAK

**ŞİRKET HABERLERİ**

AKSA/ KOZAL/ MPARK

**MAKRO HABERLER**

PPK Kararı (Şub-24)

Parasal Göstergeler (16 Şubat, 2024)

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

23 Şubat 24 Beklenti Önceki

**PIYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,347	%0.4	%17.6	%83.8
BİST-30	9,929	%0.2	%16.0	%76.8
BİST-BANKA	10,395	-%1.4	%14.0	%151.8
BİST-SINAI	14,530	%0.9	%21.2	%69.2

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	2,985	-%0.1	%7.7	-%9.2
NIKKEI 225*	39,099	%2.2	%7.1	%44.3
Hang Seng*	16,692	-%0.3	%8.7	-%18.0
Dow Jones	39,069	%1.2	%3.1	%17.8
S&P	5,087	%2.1	%4.6	%26.8
NASDAQ	16,042	%3.0	%4.0	%38.4
Almanya DAX	17,370	%1.5	%4.5	%12.2
İngiltere FTSE 100	7,684	%0.3	%2.7	-%2.8
Fransa CAC 40	7,912	%1.3	%7.1	%8.1
Rusya RTS	1,064	-%0.3	-%5.8	%14.5
Brezilya BOVESPA	130,241	%0.2	%1.5	%21.0
Hindistan SENSEX	73,230	%0.1	%2.5	%22.6
MSCI GOP Endeksi	1,029	%0.9	%6.1	%4.2

**DÖVİZ PİYASALARI**

USD/TL	30.8118	-%0.6	-%2.6	%63.4
EUR/TL	33.3718	-%0.6	-%2.5	%66.9
EUR/USD	1.0823	%0.0	-%0.3	%2.1
USD/JPY	150.58	%0.0	-%1.5	%11.8

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2023.0	-%0.1	-%0.3	%11.0
Gümüş (\$/ons)	22.6	-%0.5	%0.9	%6.2
Brent (\$/varil)	83.3	-%0.5	%5.2	%7.0
Buğday (\$/ton)	582.3	%0.5	-%4.0	-%26.1

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.321	0.00 bp	0.22 bp	0.41 bp
VIX	14.54	-%5.2	%15.9	-%31.2

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****TTRAK**

**Enflasyon muhasebesi hariç 4Ç23 sonuçları;** TTRAK 4Ç23'te 2,85mırlTL olan piyasa beklentisinin üzerinde yıllık %162 artışla 3,56mırlTL net kar açıkladı. FAVÖK, tahminlerin hafif üzerinde 3,95mırlTL'ye yükselirken (Kons.: 3,6mırlTL) FAVÖK marjı ise yıllık bazda 5,3bp iyileşme göstererek %27,5 seviyesinde tamamlandı. Ciro, tahminlere paralel yıllık %99 artarak 14,36mırlTL oldu.

**Enflasyon muhasebesi dahil 2022/ 2023 yılı sonuçları;** Şirketin, 2023 yılı net karı yıllık %117 yükselişle 9,34mırlTL'ye yükseldi. FAVÖK, yıllık %168 artışla 13,2mırlTL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı rekor seviyeye ile %26,7 oldu (2022: %15,6). Vergi öncesi kar ise güçlü operasyonel kar ve 483mnTL'lik finansal gelir sayesinde yıllık %167 artarak 12,1mırlTL oldu. Şirket, 6,5mırlTL'lik net nakit pozisyonu ile sağlıklı bilanço yapısını korudu (3Ç23: 4,1mırlTL net nakit). Şirket, yarın saat 09.00'da finansalları değerlendirmek üzere bir toplantı gerçekleştirecek.

Şirket, 2024 yılı beklentilerini paylaştı. Türk Traktör, kendi projeksiyonları için sırasıyla; yurt içi traktör pazarını 60-80bin adet (2023: 77,9bin), Türk Traktör yurt içi satış adet beklentisini 31-35bin aralığında (2023: 35,8bin) paylaştı. İhracat adet beklentisi 14-15,5bin adet aralığında belirlerken (2023: 16bin), yıl geneli için yapılması planan yatırım harcaması tutarını 80-90mnUSD olarak açıkladı. Şirket, bugün saat 09.00'da finansalları değerlendirmek üzere bir toplantı gerçekleştirecek.

Sonuçlar, enflasyon muhasebesiz bakıldığında da beklenti üzeri geldi. 2024 yılı için beklenti dahilinde traktör satış hacmindeki yıllık bazda azalış beklentisini olağan karşılıyoruz. Sonuçların pozitif etki yapacağı düşüncesindeyiz.

**ŞİRKET HABERLERİ****AKSA**

Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş. dün 109,20 – 110,20 TL fiyat aralığından 210.000 lot Aksa Akrilik (AKSA) hissesi aldı. Böylelikle, Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin Aksa Akrilik üzerindeki pay oranı %23,382'ye yükseldi.

**KOZAL**

Koza Altın, dün hisse geri alım kapsamında; 23,76 ortalama fiyat ile 500,000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. Günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %1,75'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

**MPARK**

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 166,30 – 170,00TL fiyat aralığından ortalama 168,37TL fiyat ile 30.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 19,14mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,20'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

**MAKRO HABERLER****PPK Kararı (Şub-24)**

**Politika faizi %45.0...** Merkez Bankası dün gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından beklentilere paralel şekilde politika faizini %45 düzeyinde sabit tuttu. Açıklama metnindeki en önemli değişiklik enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda parasal sıkılaşmanın gözden geçirileceği ifadesi yerine enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bozulma görülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştıracağı ifadesine yer verilmesi oldu. Bu ifade değişikliği bize Merkez Bankası'nın enflasyon görünümünde bozulma olması durumunda, ki bu da aylık trend enflasyonun %3-3,5 üzerinde kalıcı olması anlamına geliyor, faiz artırmaktan kaçınmayacağını gösteriyor. Dolayısıyla Şubat ayı PPK kararı metninin Ocak ayına göre daha şahin bir metin olduğunu söyleyebiliriz.

**Hizmet fiyatları risk arz ediyor...** Enflasyonla ilgili olarak TCMB Ocak ayındaki metinde yurt içi talebin mevcut seviyesi, hizmet fiyatlarındaki katılık ve jeopolitik risklerin enflasyon baskılarını canlı tuttuğunu belirtirken bu ay hizmet fiyatlarındaki katılık, jeopolitik riskler ve gıda fiyatlarının enflasyon baskılarını canlı tuttuğunu belirtmiştir. Ayrıca yurtiçi talepteki dengelenmenin tüketim malı ve altın ithalatında güçlü, diğer tüketim harcamalarına ilişkin göstergelerde ise öngörülene kıyasla yavaş seyrettiğini belirterek mal enflasyonunun gevşemeye başladığına işaret etmiştir.

**Döviz arzına devam mesajı....** Kur gelişmeleri ve rezerv politikası ile ilgili ise TL'deki reel değerlenmeyi dezenflasyonun ana unsurlarından biri olarak tanımlayan TCMB dış finansman koşulları, rezervlerin seviyesi, cari dengedeki iyileşme ve TL varlıklara talep, döviz kuru istikrarına ve para politikasının etkinliğine katkıda bulunmaya devam ettiği değerlendirmesini yineledi. Ancak bu değerlendirmedeki "rezervlerdeki güçlenme" ifadesinin "rezervlerin seviyesi" olarak değiştirilmesi TCMB'nin reel değer kaybına izin vermeyecek şekilde döviz arzına devam edeceğini düşündürüyor.

**Araç çeşitlendirmesine son...** Karar metninin politika aksiyonları kısmında Merkez Bankası "Kurul, mevcut mikro- ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmasının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirmektedir" ifadesini "Kurul, makroihtiyati politikaları piyasa mekanizmasının işlevselliğini ve makro finansal istikrarı koruyacak nitelikte uygulamayı sürdürecektir" olarak değiştirmiş ve daha fazla sadeleştirme adımı atılmayacağı mesajını vermiştir. Ayrıca "Kurul, faiz kararlarının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleme amacıyla, kullandığı sterilizasyon araçlarının çeşitliliğini artırarak miktarsal sıkılaştırmaya devam edecektir" yerine "Parasal sıkılığı desteklemek amacıyla likidite gelişmeleri yakından takip edilerek, sterilizasyon araçları etkin şekilde kullanılacaktır" ifadesi ile araç çeşitlendirmesine de son verdiğini, enflasyonla mücadelenin mevcut araçlarla gerçekleştirileceği mesajını verdi.

**Parasal Göstergeler (16 Şubat, 2024)**

TCMB'nin brüt rezervleri 16 Şubat haftasında 0,7 milyar dolar azalarak 134,9 milyar dolara gerilerken, bunun 0,3 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüştan kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,4 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 6,9 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 11,6 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 20,8 milyar dolardan 17,9 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 30,5 milyar dolardan 30,0 milyar dolara geriledi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu -51,7 milyar dolardan -52,4 milyar dolara yükseldi.

Yurtdışında yerleşik kişiler 16 Şubat haftasında 22 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 94 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 34,8 milyar dolardan 35,4 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 6,2 milyar dolardan 6,3 milyar dolara çıktı. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %1,97 seviyesinden %2,00'a yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 214 milyon dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 452 milyon dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 40 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 7,2 milyar dolar olup, bunun 5,3 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%			26 Şubat 24
GARFA		400.00%		
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%			
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
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
BRKO	BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR	08 Mart 24
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	08 Mart 24
TUCLK	TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ	11 Mart 24
KNFRT	KONFRUT GIDA	12 Mart 24
LIDFA	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	12 Mart 24
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Mart 24
OZSUB	ÖZSU BALIK ÜRETİM A.Ş.	14 Mart 24
SEGYO	ŞEKER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	14 Mart 24
BRKVY	BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.	15 Mart 24
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	15 Mart 24
UZERB	UZERTAŞ BOYA SAN.TİC.YAT.AŞ.	18 Mart 24
AGESA	AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK	19 Mart 24
AKGRT	AKSİGORTA	19 Mart 24
ISYAT	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI	20 Mart 24
EGPRO	EGE PROFİL	21 Mart 24
ICBCT	ICBC TURKEY BANK A.Ş.	25 Mart 24
RODRG	RODRİGO TEKSTİL	27 Mart 24
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	28 Mart 24
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	28 Mart 24
QNBFB	QNB FİNANSBANK	28 Mart 24

Kaynak: BİST

## Temettü Tablosu

23 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	321.75	1.9%
BRKVY	216	17	7.8%	0.303	26/03/24	15/03/24	168.60	0.2%
EGPRO	-	431	-	5.326	26/03/24	21/03/24	195.40	2.7%
KTLEV	750	294	39.2%	1.635	26/03/24	15/03/24	104.00	1.6%
AKSA	1,652	1,619	98.0%	5.000	03/04/24	-	106.80	4.7%
AGESA	1,425	300	21.1%	1.667	15/04/24	19/03/24	63.15	2.6%

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.