

01/03/2024

GÜNÜN YORUMU

Yılın son çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %4,0 ile piyasa konsensüsünün ve bizim tahminimiz olan %3,5'in üzerinde gerçekleşti. Buna göre 2023 büyümesi %4,5 olarak gerçekleşirken, 3Ç23 büyümesi %5,9'dan %6,1'e revize edildi. TCMB'nin brüt rezervleri 23 Şubat haftasında 3,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüştü kaynaklanmak üzere 2,5 milyar dolar azalarak 131,7 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 1,2 milyar dolar arttı. ABD'de çekirdek PCE enflasyonu Ocak'ta beklentilere paralel şekilde %0,4 olarak gerçekleşti ve böylece yıllık enflasyon %2,9'dan %2,8'e geriledi. Bugün Türkiye imalat PMI yayımlanacak. Yurt dışında çeşitli ülkelerin PMI verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**1 MART**

ARCLK 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net kar) PB: TL60,855/6,413/1,523mn OYAK: TL59,768/5,981/1,375mn

4 MART

TUPRS 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL182.768/18.722/12.235mn
OYAK: TL181.805/19.544/12.999mn

PGSUS 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net kar) PB: TL18,515/3,984/1,851mn OYAK: TL20,219/3,597/1,603mn

5 MART

FROTO 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL106,911/11,107/10,175mn
OYAK: TL107,127/11,570/10,391mn

ŞİRKET HABERLERİ

DOHOL/ MPARK/ OTKAR

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık Ocak Ayı Verileri

MAKRO HABERLER

GSYH (4Ç23)

Parasal Göstergeler (23 Şubat, 2024)

ABD Çekirdek PCE (Oca-24)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

1 Mart 24 Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,194	%1.4	%6.3	%72.7
BİST-30	9,701	%1.0	%4.9	%65.4
BİST-BANKA	10,054	%1.3	%3.6	%128.5
BİST-SINAI	14,417	%1.5	%9.5	%61.5

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,012	-%0.1	%8.7	-%9.1
NIKKEI 225*	39,940	%2.0	%10.9	%45.1
Hang Seng*	16,553	%0.3	%6.3	-%19.7
Dow Jones	38,996	%0.1	%1.2	%19.4
S&P	5,096	%0.5	%3.9	%29.0
NASDAQ	16,092	%0.9	%4.8	%41.4
Almanya DAX	17,678	%0.4	%4.9	%15.5
İngiltere FTSE 100	7,630	%0.1	%0.1	-%3.6
Fransa CAC 40	7,927	-%0.3	%4.5	%9.6
Rusya RTS	1,127	%1.1	%0.2	%17.9
Brezilya BOVESPA	129,020	-%0.9	%0.4	%23.6
Hindistan SENSEX	73,190	%1.0	%2.2	%23.2
MSCI GOP Endeksi	1,021	%0.2	%4.0	%3.7

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	31.2334	%0.1	-%3.1	%65.4
EUR/TL	33.8268	%0.0	-%2.5	%67.9
EUR/USD	1.0813	%0.1	-%0.5	%1.4
USD/JPY	150.46	-%0.3	-%2.7	%10.5

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2045.1	%0.0	-%0.5	%11.3
Gümüş (\$/ons)	22.7	%0.2	-%2.0	%8.2
Brent (\$/varil)	82.2	%0.3	%4.8	%4.6
Buğday (\$/ton)	574.5	-%0.3	-%5.7	-%24.4

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.250	0.00 bp	0.37 bp	0.26 bp
VIX	13.40	-%3.2	-%3.5	-%34.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**DOHOL**

Doğan Holding geri alım kararı kapsamında dün 13,46 – 13,53TL fiyat aralığından 575.000 lot DOHOL hissesi satın almıştır. Şirket'in sahip olduğu DOHOL payları 38.464.838 adete ulaşmış olup, Şirket sermayesine oranı %1,4698'ye ulaşmıştır. Nötr.

MPARK

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 173,90 – 182,50TL fiyat aralığından ortalama 177,86TL fiyat ile 27,500 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 19,28mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,27'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

OTKAR

Otokar Yönetim Kurulu, 2023 yıl sonu karından 3 Nisan 2024 tarihinde dağıtılmak üzere hisse başına brüt 6,00TL (net 5,40TL) kar payı ödeme önerisini yapılacak olan Olağan Genel Kurul Toplantısında onaya sunacak. Söz konusu kar payı tutarı, son hisse fiyatı kapanışına göre %1,2 brüt temettü verimliliğine işaret ediyor. Nötr.

SEKTÖR HABERLERİ**Bankacılık Ocak Ayı Verileri**

Bankacılık sektörü Ocak ayı net karı 32 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle net kar geçen aya göre %62 geçen senenin aynı ayına göre ise %19 düşüş kaydetti. Kredi/Mevduat makasındaki daralma ve menkul kıymet getirilerinin yeterli kadar destek olmaması sonuçları etkiledi. Özkaynak karlılığı %17 olarak gerçekleşti. Ocak ayı verilerinin sektör için olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Birinci çeyrekte bankalarda özellikle kredi/mevduat makasının en kötüyü göreceğini ikinci çeyrekle beraber toparlanma olacağını düşünüyoruz.

MAKRO HABERLER**GSYH (4Ç23)**

4. çeyrekte GSYH büyümesi 4.0% oldu... Yılın son çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %4,0 ile piyasa konsensüsünün ve bizim tahminimiz olan %3,5'in üzerinde gerçekleşti. Buna göre 2023 büyümesi %4,5 olarak gerçekleşirken, 3Ç23 büyümesi %5,9'dan %6,1'e revize edildi. Mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik büyüme bir önceki çeyrekteki %0,3'lük artışın ardından %1,0 olarak kaydedildi. Mevsimsellikten arındırılmış GSYH büyümesi ise geçen yıla kıyasla daha fazla iş günü olması nedeniyle %4,0 olarak gerçekleşti. Güçlü büyüme rakamlarına rağmen sağlıklı olmayan büyüme kompozisyonu bir miktar iyileşme gösterdi. İç talep büyümeyi desteklerken, dış talep esas olarak artan ithalat talebi nedeniyle büyümeyi bir kez daha aşağı çekti. Yatırımlar 4. çeyrekte artış göstermekle birlikte, yıllık büyüme bir önceki çeyreğe kıyasla yavaşladı. Dört çeyreklik kümülatif GSYH büyüklüğü bir önceki çeyrekteki 1076 milyar dolardan 1118 milyar dolara yükselerek tüm zamanların en yüksek GSYH büyüklüğüne işaret etti.

Büyümeyi yine iç talep sürükledi... Hane halkı tüketimi 4Ç23'te %9,3 artarken, kamu harcamalarındaki büyüme oranı depremden etkilenen bölgenin yeniden inşası nedeniyle %1,7 olmuştur. Bu ikisi toplam GSYH büyümesine 5,4 puan katkı sağlamıştır. TCMB'nin son iki çeyrekteki sert faiz artışlarına rağmen, tüketim iştahı güçlü kalmaya devam etti. Son iki yıldır uygulanan aşırı gevşek para politikası Türkiye'de tüketim alışkanlıklarını değiştirirken, tasarruf oranlarının artması zaman alacaktır. İhracat (turizm dahil) yıllık bazda %0,2 oranında hafif bir artış gösterirken, ithalat %2,7 oranında artmış; böylece dış talep GSYH büyümesine 2,2 puan baskı yaptı. Nispeten güçlü turizm faaliyetlerine rağmen, ihracat dördüncü çeyrekte Euro Bölgesi faaliyetlerindeki durgun seyir ve ABD doları cinsinden yüksek asgari ücretler nedeniyle düşük teknoloji ihracatta pazar payı kayıpları nedeniyle zayıf kaldı. Dördüncü çeyrekte yatırımlar makine ve teçhizat yatırımlarının (yıllık +%13,9) etkisiyle %10,7 artarken, inşaat yatırımları %7,5 yükselmiştir. Deprem bölgelerinin yeniden inşası nedeniyle inşaat yatırımlarının önümüzdeki çeyreklerde de güçlü kalması bekleriz.

İnşaat ve finans sektörleri en çok katkı sağlayan sektörler oldu... İnşaat sektörü, depremden etkilenen bölgenin yeniden inşası ve kentsel dönüşümün son 3 çeyrekte önemli rol oynamasıyla birlikte %10,8'lik büyüme ile bir kez daha güçlü bir performans sergiledi. Orta Vadeli Programa göre 2023 yılında 800 milyar TL, 2024 yılında ise 1,1 trilyon TL harcama yapılacağı merkezi hükümet tarafından kamuoyuna duyurulmuştu. Finans sektörü yüksek baza rağmen yıllık %7,4 artışla büyüme ivmesini korurken, yüksek faiz ortamında önümüzdeki dönemde bir yavaşlama gerçekleşebilir. Diğer taraftan, imalat sektöründeki zayıflık dördüncü çeyrekte de devam etti. Ekonomideki güçlü tüketime rağmen, imalat sektörü 2022'nin üçüncü çeyreğinden bu yana, temel olarak zayıf küresel arka plan nedeniyle ivme kaybetti. Hizmet sektörü, geçen yılki yüksek baz ve olumsuz hava koşulları nedeniyle yıllık bazda %3,0 oranında büyüdü.

İşgücü ödemelerinin payı arttı... İşgücü ödemelerinin cari fiyatlarla Gayrisafi Katma Değer içerisindeki payı geçen yıl %26,3 iken bu oran 2023 yılında %32,8 oldu. Net işletme artığı/karma gelirin payı ise %53,7 iken %46,3 oldu. Çeyreklik bazda ise geçtiğimiz sene %24,7 olan işgücü ödemelerinin payı, bu sene %29,7'ye yükselmiş oldu.

Büyüme yavaşlayacak... Piyasa Katılımcıları Anketine göre 2024 yılı büyüme beklentisi %3,3 ile bizim beklentimiz olan %2,1'in oldukça üzerindedir. Bizim tahminimiz temel olarak hane halkı tüketimindeki duraksamaya dayanırken, büyüme muhtemelen dış talep ve yatırımlar tarafından sürüklenecek. Seçim sonrasında TCMB'nin piyasadaki fazla likiditeyi çekmesiyle sıkılaştırmanın hız kazanmasını, merkezi hükümet harcamalarında da yavaşlama görebileceğimizi düşünüyoruz. Dolayısıyla, beklentimize göre tüketimden gelen katkı oldukça sınırlı olacaktır. Öte yandan, uzun vadeli beklentilerdeki iyileşme sayesinde, yatırımların 2024 yılında hızlanması muhtemeldir. Öncü göstergeler yılın ilk çeyreğinde büyümenin beklentilerimiz doğrultusunda dirençli olacağına işaret ediyor. İmalat PMI 49 civarında seyrederken, reel kesim güven endeksi 100'ün üzerinde kalmaya devam ediyor. Ayrıca, ilk çeyreğin ilk 58 gününde elektrik tüketimi %7,2 oranında artış gösterdi. Toplam üretimin %45'inin sanayi sektöründe kullanıldığını hatırlatalım.

Parasal Göstergeler (23 Şubat, 2024)

TCMB'nin brüt rezervleri 23 Şubat haftasında 3,6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklanmak üzere 2,5 milyar dolar azalarak 131,7 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 1,2 milyar dolar arttı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 10,3 milyar dolar azalırken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 10,6 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 17,9 milyar dolardan 12,4 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 30,0 milyar dolardan 24,2 milyar dolara düştü. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın açık döviz pozisyonu -52,4 milyar dolardan -56,2 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 23 Şubat haftasında 98 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 2 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 35,4 milyar dolardan 35,5 milyar dolara yükselirken, tahvil stokunun piyasa değeri 6,3 milyar dolar oldu. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %2,00 seviyesinden %1,99'a geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişleri 116 milyon dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 454 milyon dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 47 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 7,4 milyar dolar olup, bunun 5,3 milyar doları tahvil alımından kaynaklandı.

ABD Çekirdek PCE (Oca-24)

Çekirdek PCE enflasyonu Ocak'ta beklentilere paralel şekilde %0.4 olarak gerçekleşti ve böylece yıllık enflasyon %2.9'dan %2.8'e geriledi. Bu oran Mart 2021'den bu yana en düşük orana tekabül ediyor. Tüketim harcamaları kalemleri arasında aylık bazda hizmet fiyatları %0.6 artarken mal fiyatları %0.2 geriledi. Mal enflasyonu içerisinde gıda fiyatları %0.5 artarken enerji %1.4 geriledi. havanın devam ettiğine şahit olabiliriz.

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKYHO	100.00%			
ATLAS	100.00%			
BSOKE	300.00%			
EREGL		100.00%		
GARFA		400.00%		
HUNER		72.41%		
IDEAS	100.00%			
IDGYO	400.00%			
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%		
PGSUS		388.76%		
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
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. A.Ş.	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
SEKFK	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	21 Mart 24
AKBNK	AKBANK A.Ş.	22 Mart 24
ANHYT	ANADOLU HAYAT	22 Mart 24
SKYMD	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	22 Mart 24
FMIZP	FEDERAL MOĞOL İZMİR PİSTON	25 Mart 24
ICBCT	ICBC TURKEY BANK A.Ş.	25 Mart 24
ISGSY	İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	26 Mart 24
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	26 Mart 24
ALBRK	ALBARAKA TÜRK KATILIM	27 Mart 24
ANSGR	ANADOLU SİGORTA	27 Mart 24
FADE	FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	27 Mart 24
GSRAY	GALATASARAY SPOR TİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	27 Mart 24
OTKAR	OTOKAR	27 Mart 24
RODRG	RODRİGO TEKSTİL	27 Mart 24
EREGL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	28 Mart 24
ISDMR	İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	28 Mart 24
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	28 Mart 24
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	28 Mart 24
QNBFB	QNB FİNANSBANK	28 Mart 24
TSKB	TSKB	28 Mart 24
QNBFL	QNB FİNANS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	29 Mart 24
SELEC	SELÇUK ECZA DEPOSU	29 Mart 24
PCILT	PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	01 Nisan 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

1 Mart 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 (%)
ANHYT	2,854	1,000	35.0%	2.3256	26/03/24	45,373.00	48.26	4.8%
BRKVY	216	17	7.8%	0.303	26/03/24	15/03/24	199.60	0.2%
EGPRO	-	431	-	5.326	26/03/24	21/03/24	216.80	2.5%
KTLEV	750	294	39.2%	1.635	26/03/24	15/03/24	118.80	1.4%
AKSA	1,652	1,619	98.0%	5.000	03/04/24	-	106.40	4.7%
OTKAR	1,968	720	36.6%	6.000	03/04/24	27/03/24	506.00	1.2%
TTRAK	9,342	6,300	67.4%	62.958	03/04/24	01/04/24	870.00	7.2%
AGESA	1,425	300	21.1%	1.667	15/04/24	19/03/24	64.50	2.6%
SELEC	-	155	-	0.250	18/04/24	-	60.15	0.4%
EREGL	4,033	1,750	43.4%	0.500	-	28/03/24	45.52	1.1%
ISDMR	4,602	1,450	31.5%	0.500	-	28/03/24	40.64	1.2%
SEKFK	191	15	7.8%	0.300	-	21/03/24	18.73	1.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işletmeler 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 dayanarak 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.