

06/03/2024

## GÜNÜN YORUMU

TCMB, sıkı para politikası duruşunu destekleyici ilave sıkılaştırma adımları attı. TCMB, 2023 yılı Temmuz ayından bu yana ilk kez Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemi gerçekleştirdi. ÜFE bazlı döviz kuru endeksi Şubat ayında 89,12'ye yükseldi. ABD Başkanı Joe Biden ve bir önceki başkan Donald Trump, Süper Salı olarak isimlendirilen ve ülkede 15 eyalette birden yapılan ön seçimlerle Kasım ayında yeniden başkanlık yarışında karşı karşıya gelmeyi garantilediler. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında Euro Bölgesi perakende satışlar ve JOLTS verisi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 7 MART

AMB Toplantısı

## 8 MART

Fitch not gözden geçirmesi

## 11 MART

10:00 İşsizlik Oranı (Ocak-24)

10:00 Perakende Satış (Ocak-24)

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

TL14,068/3,005/1,420mn OYAK: TL14,880/ 3,348/ 1,480mn

## 12 MART

10:00 Sanayi Üretimi (Ocak-24)

10:00 Ödemeler Dengesi (Ocak-24)

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

## FROTO

## ŞİRKET HABERLERİ

EREGL/ MPARK/ SISE

## MAKRO HABERLER

TCMB'den sıkılaştırma adımı

## YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

6 Mart 24 Beklenti Önceki

## PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,861	-%0.5	-%0.1	%64.3
BİST-30	9,327	-%0.6	-%1.2	%56.7
BİST-BANKA	9,389	-%0.8	-%4.8	%98.0
BİST-SINAI	14,215	%0.1	%5.2	%59.3

## YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,048	%0.0	%9.3	-%8.2
NIKKEI 225*	40,096	%0.0	%10.9	%42.0
Hang Seng*	16,432	%1.7	%1.8	-%20.2
Dow Jones	38,585	-%1.0	%0.2	%15.4
S&P	5,079	-%1.0	%2.5	%25.4
NASDAQ	15,940	-%1.7	%2.1	%36.5
Almanya DAX	17,698	-%0.1	%3.9	%13.1
İngiltere FTSE 100	7,646	%0.1	-%0.5	-%3.6
Fransa CAC 40	7,933	-%0.3	%3.8	%7.6
Rusya RTS	1,148	%0.9	%2.6	%19.8
Brezilya BOVESPA	128,098	-%0.2	-%1.8	%22.3
Hindistan SENSEX	73,573	-%0.1	%1.9	%22.2
MSCI GOP Endeksi	1,022	-%0.8	%2.2	%2.8

## DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	31.6514	%0.2	-%3.9	%67.5
EUR/TL	34.3856	%0.2	-%4.9	%70.1
EUR/USD	1.0856	%0.0	%0.9	%1.6
USD/JPY	149.86	%0.1	-%1.3	%10.2

## EMTİALAR\*

Altın (\$/ons)	2125.7	-%0.1	%4.4	%15.1
Gümüş (\$/ons)	23.7	%0.1	%5.6	%12.5
Brent (\$/varil)	82.3	%0.3	%5.1	%2.2
Buğday (\$/ton)	548.3	-%0.5	-%9.0	-%26.7

## EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.147	-0.01 bp	0.05 bp	0.19 bp
VIX	14.46	%7.2	%10.7	-%22.3

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****FROTO**

**Enflasyon muhasebesi hariç 4Ç23 sonuçları;** FROTO, 4Ç23'te yıllık %64 artışla 13,6mlrTL net kar açıkladı (Kons.: 10,2mlrTL). Satış gelirleri yıllık %72 yükselerek beklentilere paralel 105,1mlrTL'ye ulaştı. Şirket, 4Ç23'te yıllık yatay bir seyirle 154bin adet araç satışı gerçekleştirdi. FAVÖK, tahminlerin hafif üzerinde 11,8mlrTL olurken (Kons.: 11,1mlrTL) FAVÖK marjı ise yıllık bazda 170bps azalarak %11,2 seviyesinde tamamlandı.

**Enflasyon muhasebesi dahil 2022/ 2023 yılı sonuçları;** Şirketin, 2023 yılı net karı yıllık %77 yükselişle 49,1mlrTL'ye yükseldi. Ciro, yıllık bazda %28 artarak 412mlrTL'ye ulaştı. Yurt içi satış gelirlerinde yıllık %54 yükseliş gözlemlenirken ihracat gelirlerinde büyüme %20 oldu. İhracat gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı ise %73'e geriledi (2022: %78). Yurt dışı satış adetleri yıllık %26 artarak 492bin adete ulaşırken yurt içi toptan satış adetleri ise %38 yükselerek 118bin adet ile yılı tamamladı. Şirket, 2023 yılında 610bin araç satışı gerçekleştirdi (2022: 476bin). Üretim tarafında ise satış adetlerine benzer büyüme gerçekleşti ve 590bin adet araç üretildi (2022: 466bin adet). Hatırlatmak gerekirse, Yeniköy Fabrikası'nda mevcut Courier üretimi Temmuz 2023'te sona erdi ve 4Ç23'te yeni nesil Courier üretimi Romanya Craiova Fabrikası'nda üretime başladı. Ek olarak, mevcut Custom üretimi de 4Ç23 itibariyle Yeniköy Fabrikası'nda üretime başladı. Kapasite kullanımı %81 ile yıllık bazda iyileşme gösterdi. Brüt marj, yurt içi satışların güçlü performansı, maliyet azaltıcı önlemler ve fiyatlama disiplini sayesinde yıllık bazda iyileşti. FAVÖK, yıllık %34 artışla 42,7mlrTL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı %10,4 oldu (2022: %9,9). Araç başına FAVÖK 2,183EUR seviyesinde gerçekleşti (2022: 2,057EUR). Vergi öncesi kar ise güçlü operasyonel karlılık ve 15,6mlrTL'lik net parasal kazancın desteğiyle yıllık %86 artarak 47,4mlrTL oldu. Şirketin net borcu 60,5mlrTL olup Net borç/ FAVÖK oranı ise makul diyebileceğimiz 1,4x seviyesindedir. (2022: 1,4x). Şirket, bugün saat 18:00'de finansalları değerlendirmek üzere bir toplantı gerçekleştirecek.

**2024 yılı beklentileri paylaşıldı**

Şirket, 2024 yılı beklentilerini paylaştı. Buna göre; **(i)** Toplam otomotiv pazarının 800-900bin araç (2023: 1,23mn) **(ii)** Ford Otosan yurt içi perakende satış adet beklentisinin 100-110bin (2023: 114bin) **(iii)** Toplam yurt dışı satış adedinin 560- 610bin (2023: 492bin) < Türkiye 350-380bin (2023: 312bin) – Romanya 210- 230bin (2023: 180bin) > **(iv)** Toplam satış adedinin 660-720bin (2023: 610bin) **(v)** Toplam üretim adedinin 650-700bin (2023: 590bin) < Türkiye 400-430bin (2023: 399bin) – Romanya 250-270bin (2023: 191bin) > aralığında olmasını bekliyor. Yıl geneli için yapılması planan yatırım harcaması tutarını 900mn- 1mlrEUR olarak paylaştı (2023: 900mnEUR).

**“Endeks Üzeri Getiri” tavsiyemizi sürdürürken hedef fiyatımızı 1,475TL/hisseye yükseltiyoruz**

Güçlü yıllık büyüme gösteren finansalların ardından “Endeks Üzeri Getiri” tavsiyemizi ve on iki aylık hisse fiyatımızı 1,475TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 1,340TL) koruyoruz. Ford Otosan, 2024 beklentilerimize göre 7,3x FD/FAVÖK ve 7,0x F/K çarpanları ile işlem görüyor.

**ŞİRKET HABERLERİ****EREGL**

Erdemir, dün geri alım kapsamında; 45,46 – 45,94 TL fiyat aralığından ortalama 45,70 TL fiyat ile 1,00 mn lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda 23.9mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %0,683'lük kısmı geri alınmıştır.

**MPARK**

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 163,90 – 170,00TL fiyat aralığından ortalama 167,83TL fiyat ile 30,000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 19,40mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,32'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

**SISE**

Şişe Cam, dün geri alım kapsamında; 49,44 – 49,50TL fiyat aralığından ortalama 49,47TL fiyattan 1,000,000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, Şirket'in sahip olduğu SISE payları toplamda yaklaşık 56,42mn adede ulaşıp olup şirket sermayesine oranı %1,84 seviyesindedir. Nötr.

**MAKRO HABERLER****TCMB'den sıkılaştırma adımı**

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ilave sıkılaştırma adımlarına yönelik duyuru yaptı. Duyuruda, kredi büyümesine dayalı menkul kıymet tesisi kapsamında, TL ticari krediler için %2,5 olan aylık büyüme sınırının %2'ye indirilmesine, ihtiyaç kredilerinde %3 olan aylık büyüme sınırının %2'ye düşürülmesine, taşıt kredilerinde ise %2 sınırının korunmasına karar verildiği bildirildi. TCMB, parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesine yönelik ilave adımlar üzerinde çalışılmaktadır ifadesini kullandı. İhracat, yatırım, tarım ve esnaf kredileri ile kamu kuruluşlarına ve deprem bölgesine yönelik krediler bu sınırlamadan muaf tutulmaya devam edilecektir. Enflasyondaki yukarı yönlü baskıların azalması adına olumlu bulduğumuz bu duyuru büyüme tarafında negatif etki yaratabilir.

## 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
BRKO	BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR	08 Mart 24
IEYHO	IŞIKLAR 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
SEKFK	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA AŞ.	21 Mart 24
AKBNK	AKBANK AŞ.	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
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	26 Mart 24
ISGYO	İŞ GYO	26 Mart 24
ISGSY	İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	26 Mart 24
SISE	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM	26 Mart 24
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	26 Mart 24
ALBRK	ALBARAKA TÜRK KATILIM	27 Mart 24
ANSGR	ANADOLU SİGORTA	27 Mart 24
CEMTS	ÇEMTAŞ ÇELİK MAKİNA	27 Mart 24
FADE	FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	27 Mart 24
GARAN	T.GARANTİ BANKASI AŞ	27 Mart 24
GSRAY	GALATASARAY SPORTİF SİNAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	27 Mart 24
MAALT	MARMARİS ALTINYUNUS	27 Mart 24
OTKAR	OTOKAR	27 Mart 24
RODRG	RODRİGO TEKSTİL	27 Mart 24
AKSA	AKSA AKRİLİK	28 Mart 24
EREGL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	28 Mart 24
ISDMR	İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	28 Mart 24
ISFIN	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	28 Mart 24
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	28 Mart 24
MEGMT	MEGA METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	28 Mart 24
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR	28 Mart 24
PGSUS	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI AŞ.	28 Mart 24
PSDTC	PERGAMON STATUS	28 Mart 24
QNBFB	QNB FİNANSBANK	28 Mart 24
PRKAB	TÜRK PRYSMAN KABLO	28 Mart 24
TOASO	TOFAŞ FABRİKA	28 Mart 24
TSKB	TSKB	28 Mart 24

Kaynak: BİST

## Temettü Tablosu

6 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	48.40	4.8%
BRKVY	216	17	7.8%	0.303	26/03/24	15/03/24	210.30	0.1%
EGPRO	-	431	-	5.326	26/03/24	21/03/24	213.80	2.5%
KTLEV	750	294	39.2%	1.635	26/03/24	15/03/24	107.40	1.5%
AKSA	1,652	1,619	98.0%	5.000	03/04/24	28/03/24	108.40	4.6%
OTKAR	1,968	720	36.6%	6.000	03/04/24	27/03/24	480.00	1.3%
TTRAK	9,342	6,300	67.4%	62.958	03/04/24	01/04/24	856.50	7.4%
TUPRS	53,577	20,000	37.3%	10.380	03/04/24	-	165.10	6.3%
AYGAZ	53,577	1,506	2.8%	6.850	04/04/24	-	152.00	4.5%
TOASO	15,083	10,000	66.3%	20.000	04/04/24	28/03/24	262.75	7.6%
AGESA	1,425	300	21.1%	1.667	15/04/24	19/03/24	65.80	2.5%
SELEC	223	155	69.6%	0.250	18/04/24	29/03/24	56.00	0.4%
CEMTS	83	75	90.8%	0.150	29/04/24	27/03/24	11.39	1.3%
SISE	17,121	2,200	12.8%	0.718	31/05/24	26/03/24	48.90	1.5%
EREGL	4,033	1,750	43.4%	0.500	-	28/03/24	45.40	1.1%
GEDIK	767	588	76.7%	1.165	-	26/03/24	14.86	7.8%
ISDMR	4,602	1,450	31.5%	0.500	-	28/03/24	39.38	1.3%
SEKFK	191	15	7.8%	0.300	-	21/03/24	19.12	1.6%

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.