

18/03/2024

GÜNÜN YORUMU

Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğe göre kredi kartlarından yapılan nakit avans işlemleri ve kredili mevduat hesaplarında uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %4,42'den %5'e çekildi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye kredi notunu artırmasının ardından 17 Türk bankasının uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu 'B' seviyesine yükseltti. Çin'de yılın ilk iki ayında sanayi üretimi beklentileri aşarak %7,0, perakende satışlar ise beklentilere yakın %5,5 artış gösterdi. Bugün Türkiye'de konut fiyat endeksi, yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde nihai TÜFE verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri alıcılı, ABD vadeli alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**18 MART**

MGROS 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL44,007/2,983/1,236mn OYAK: TL43,604/2,850/1,027mn

19 MART

MPARK 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL5,774/1,522/897mn OYAK: TL5,977/1,614/902mn

20 MART

10:00 Tüketici Güven Endeksi (Mart-24)
Fed Toplantısı
TCELL 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL28,569/11,525/4,801mn OYAK: TL28,745/11,980/4,921mn

21 MART

14:00 PPK Kararı
CIMSA 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL4,039/611/649mn OYAK: TL5,246/1,199/364mn
AEFES 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL34,144/5,151/146mn OYAK: TL34,941/5,595/ 70mn

22 MART

10:00 Reel Sektör Güven Endeksi (Mart-24)
10:00 Kapasite Kullanım Oranı (Mart-24)

26 MART

ASELS 4Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL27,378/6,841/7,716mn OYAK: TL27,926/7,417/8,603mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**DOAS/ KCHOL****ŞİRKET HABERLERİ****MPARK****SEKTÖR HABERLERİ****Bankacılık****YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

18 Mart 24 Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,829	-%0.6	-%4.6	%71.9
BİST-30	9,363	-%0.8	-%4.7	%66.4
BİST-BANKA	9,536	-%1.0	-%6.8	%96.8
BİST-SINAI	13,881	-%0.8	-%4.3	%63.3

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,070	%0.5	%7.1	-%5.5
NIKKEI 225*	39,631	%2.4	%3.0	%45.0
Hang Seng*	16,755	%0.2	%2.5	-%14.2
Dow Jones	38,715	-%0.5	%0.2	%21.5
S&P	5,117	-%0.6	%2.2	%30.7
NASDAQ	15,973	-%1.0	%1.3	%37.3
Almanya DAX	17,937	%0.0	%4.8	%21.5
İngiltere FTSE 100	7,727	-%0.2	%0.2	%5.3
Fransa CAC 40	8,164	%0.0	%5.1	%17.9
Rusya RTS	1,120	-%1.2	%1.1	%18.0
Brezilya BOVESPA	126,742	-%0.7	-%1.5	%24.3
Hindistan SENSEX	72,599	-%0.1	%0.2	%25.2
MSCI GOP Endeksi	1,035	-%1.3	%1.8	%8.7

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	32.1156	-%0.1	-%4.5	%68.9
EUR/TL	35.0062	-%0.3	-%5.4	%71.7
EUR/USD	1.0888	%0.0	%1.0	%1.6
USD/JPY	149.09	%0.0	%0.7	%13.5

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2148.2	-%0.4	%6.5	%8.6
Gümüş (\$/ons)	25.0	-%0.6	%8.8	%11.1
Brent (\$/varil)	85.7	%0.4	%3.5	%21.2
Buğday (\$/ton)	533.3	%0.9	-%4.6	-%29.2

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.298	-0.01 bp	0.02 bp	0.87 bp
VIX	14.41	%0.1	%1.2	-%43.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**DOAS****Rekorların senesine yakışan sonuçlar açıkladı**

Doğuş Otomotiv'in, enflasyon muhasebesiz finansallara ait detay vermediğini ve piyasa tahminleriyle karşılaştırılabilir sonuçlar olmadığını belirtelim. Şirket, 2023 yılında yüksek finansman ve vergi giderine rağmen net karını yıllık %26 arttırarak 19,6mlrTL'ye yükseltmeyi başardı. Özellikle, Yüce Auto ve VDF Servis başta olmak üzere iştiraklerden elde edilen 3,9mlrTL, net karın yıllık bazda büyümesini destekledi. Brüt kar marjındaki iyileşmeye ek olarak kontrollü operasyonel gider yönetimi sayesinde FAVÖK yıllık %82 artarak 24,7mlrTL'ye yükseldi. Hacimsel bazda, toptan satış adetleri (Skoda dahil) 2023'te yıllık %67 artış gösterdi ve 175bin adet oldu. Perakende satışlarda ise yıllık %62 yükselişle 171,8bin adet araç satışı gerçekleşti. Doğuş Otomotiv'in pazar payı %13,7'ye yükseldi (2022: %13,3). EUR/TL oranında yıllık %63'lük yükselişin desteği, fiyatlamadaki başarılı performans, model çeşitliliği ve otomotiv sektöründeki güçlü talep finansalları destekledi. Şirket, 2023 yılında yüksek borçlanma faizi ve kredi kur farkı gideri temel olmak üzere net 5,2mlrTL net finansman gideri kaydetti (2022: -2,4mlrTL).

Fiyatlama kabiliyeti ile elde edilen güçlü brüt karlılık

Brüt kar yıllık %74 yükselerek 32,1mlrTL'ye ulaştı. Operasyonel Giderler/Hasılat oranı yıllık 80bp azalarak %5,8 seviyesine geriledi. FAVÖK marjı ise güçlü operasyonel karlılık sayesinde yıllık 120bp iyileşti ve %16,5 seviyesinde gerçekleşti.

Sağlıklı bilanço yapısı devam ediyor

2022 yıl sonunda 1,8mnTL olan net nakit pozisyonu, 2023 yıl sonu itibarıyla 1,9mlrTL net borç pozisyonuna geçti. Doğuş Otomotiv'in finansal yapısını sağlıklı buluyoruz. Şirket 2023 yılı karından 19 Nisan 2023 tarihinde dağıtılmak üzere hisse başına 40,91TL temettü ödemesini Genel Kurulun onayına sunacak. Söz konusu tutar, hisse fiyatının son kapanışına göre %13,4 brüt temettü verimliliğine tekabül ediyor. Hatırlatmak gerekirse, 24 Kasım 2023 tarihinde 5,68TL/hisse ve 24 Ağustos 2023'te 11,36TL/hisse başına kar payı ödemiş olup son alınan kar payı dağıtım kararıyla 2023 yılına ait toplamda 58TL/hisse dağıtmış olacak.

2024 yılı beklentileri paylaşıldı

Şirket, 2024 yılı beklentilerini paylaştı. Buna göre; Toplam Otomotiv Pazarını 700bin adet (2023: 1,24mn adet), Doğuş Otomotiv satış adeti (Skoda hariç): 95bin adet (2023: 138,3bin) ve yatırım harcamalarını 4mlrTL olarak (2023: 1,9mlrTL) belirledi. 2A24 satış adetlerine baktığımızda ise Skoda hariç yıllık %44 artışla 20,6bin adet araç satışı gerçekleştirdiği görülüyor. 2024 yılı hem Pazar (OYAKt: 896bin adet) hem de Doğuş Otomotiv (OYAKt: Skoda hariç 118bin adet) tahminlerini muhafazakar bulduğumuzu belirtelim. Şirket, finansal sonuçlarını ve 2024 yılı beklentilerini değerlendirmek üzere bugün saat 13:30'da telekonferans gerçekleştirecek. Güçlü sonuçlar ve yüksek temettü tutarı dolayısıyla hissenin olumlu tepki vereceği düşüncesindeyiz.

KCHOL**Sonuçlar otomotiv sektörü tarafından desteklendi**

KCHOL 4Ç23 finansal sonuçlarını hem enflasyon muhasebesili hem de enflasyon muhasebesi hariç sonuçlarını açıkladı.

Enflasyon muhasebesi dahil 2022/2023 sonuçları: Koç Holding 72.230mn TL net kar açıkladı (2022: 72.662mn TL, yıllık %-1). Otomotiv sektörünün 2023 yılındaki güçlü performansı enerji ve bankacılık sektörlerindeki negatif sonuçlarla dengelendi. Holdingin net karında en büyük payı %48,7 ile otomotiv sektörü alırken, onu %36,4 ile enerji ve %14,1 ile bankacılık sektörleri takip etti.

Enflasyon muhasebesi hariç 4Ç23 sonuçları: Koç Holding 4Ç23'te 38.551mn TL (yıllık +%38,8, çeyreklik +%6,2) net kar açıklamıştır. Şirketin 2023 yılı toplam net karı 112.226mn TL ile geçen yılın %61 üzerinde gerçekleşmiştir. Otomotiv sektörü 4Ç23 net karının %31,3'ünü oluştururken, onu %28,8 ile finans ve %24,5 ile enerji sektörleri takip etmiştir. Diğer sektörlerin güçlü 4. çeyrek performansı da sonuçları destekledi. Yılın tamamında ise finans sektörü %37,1 ile gelirlere en fazla katkı sağlayan sektör olurken, onu %31,0 ile otomotiv ve %23,1 ile enerji sektörleri takip etti.

Yüksek temettü geliri net nakit pozisyonunu destekledi

Koç Holding 23.402mn TL (3Ç23: 17.798mn TL) ile güçlü net nakit pozisyonunu güçlendirdi. YKBNK hisselerinden elde edilen gelirler ve MAALT'in sermaye katkısını içeren diğer ödemeler nedeniyle oluşan 2,1 milyar TL'lik nakit kaybı, FROTO ve EYAŞ'tan elde edilen 8,2 milyar TL'lik temettü geliri ile giderilmiştir. Holding 2023 yılında toplam 24.239mn TL temettü geliri elde ederek bir önceki yılın toplam temettü gelirinin dört katına ulaşmıştır. Buna ek olarak, holding Şubat ayında TATGD'deki hisselerini 2.233mn TL'ye satarak 1Ç24'te net nakdi destekleyecektir.

KCHOL'ün %27,5'lik iskontosu dikkat çekiyor

Koç Holding iştiraklerinin değerini ve solo net nakit pozisyonunu güncelledikten sonra, hisselerin şu anda mevcut NAD'a göre %27,5 iskontolu işlem görmesi nedeniyle değerinin altında olduğuna inanıyoruz. Holding'in 5 yıllık ortalama iskontosu ise %24,7'dir.

ŞİRKET HABERLERİ**MPARK**

Medikalpark, Cuma günü geri alım kapsamında; 185,50 – 187,40TL fiyat aralığından ortalama 186,62TL fiyat ile 25,000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 19,63mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,44'lük kısmı geri alınmıştır. Nötr.

SEKTÖR HABERLERİ**Bankacılık**

TCMB, ilave sıkılaştırma adımları kapsamında, kredi kartı ve kredili mevduat hesaplarından nakit çekim işlemlerinde faiz oranını ihtiyaç kredisi faiz oranıyla uyumlu seviyeye yükseltirken, bankacılık sisteminde TL mevduatın payını artırmaya yönelik yeni adımlar attı. Kredi kartlarından yapılan nakit avans işlemleri ve kredili mevduat hesaplarında uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı yüzde 4,42'den yüzde 5'e çıkarıldı. Son günlerde ihtiyaç kredisi faiz oranlarında yaşanan artış sonrası nakit avans için uygulanan faiz oranı, ihtiyaç kredisi faiz oranına göre düşük kalmıştı. Ayrıca, tüzel kişi TL payı için aylık artış hedefi getirildi ve gerçek kişi TL payı hedefleri de güncellendi. Hedeflerin sağlanamaması halinde uygulanacak komisyon oranı artırıldı. Yapılan yeni düzenlemeleri enflasyonu düşürmeye yönelik sıkılaştırıcı hamleler olarak değerlendirmekteyiz. Bankacılık sektörü için hafif olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

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%			
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
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 ŞİSE 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 SPOR TİF 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
JANTS	JANTSA JANT	28 Mart 24
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	28 Mart 24
LKMNH	LOKMAN HEKİM	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
SASA	SASA POLYESTER SANAYİ A.Ş.	28 Mart 24
TOASO	TOFAŞ FABRİKA	28 Mart 24
PRKAB	TÜRK PRYSMAN KABLO	28 Mart 24
TSKB	TSKB	28 Mart 24

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

18 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 (%)
AKBNK	66,496	9,971	15.0%	1.918	26/03/24	22/03/24	39.72	4.8%
ANHYT	2,854	1,000	35.0%	2.3256	26/03/24	22/03/24	49.68	4.7%
BRKVV	216	17	7.8%	0.303	26/03/24	15/03/24	181.70	0.2%
EGPRO	-	431	-	5.326	26/03/24	21/03/24	246.30	2.2%
KTLEV	750	294	39.2%	1.635	26/03/24	15/03/24	116.40	1.4%
GARAN	86,375	13,100	15.2%	3.119	29/03/24	27/03/24	60.90	5.1%
ISCTR	72,252	7,226	10.0%	0.289	01/04/24	29/03/24	10.24	2.8%
AKSA	1,652	1,619	98.0%	5.000	03/04/24	28/03/24	101.00	5.0%
OTKAR	1,968	720	36.6%	6.000	03/04/24	27/03/24	473.50	1.3%
TTRAK	9,342	6,300	67.4%	62.958	03/04/24	26/03/24	936.00	6.7%
TUPRS	53,577	20,000	37.3%	10.380	03/04/24	01/04/24	163.00	6.4%
YKBNK	68,009	10,201	15.0%	1.208	03/04/24	29/03/24	22.04	5.5%
AYGAZ	5,954	1,506	25.3%	6.850	04/04/24	01/04/24	157.60	4.3%
TOASO	15,083	10,000	66.3%	20.000	04/04/24	28/03/24	265.50	7.5%
FROTO	49,056	15,194	31.0%	43.300	08/04/24	03/04/24	1,081.00	4.0%
AGESA	1,425	300	21.1%	1.667	15/04/24	19/03/24	72.95	2.3%
AKCNS	2,371	1,150	48.5%	6.007	15/04/24	04/04/24	150.90	4.0%
AKMGY	497	290	58.3%	7.770	17/04/24	04/04/24	310.00	2.5%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	17/04/24	04/04/24	42.66	1.6%
SELEC	223	155	69.6%	0.250	18/04/24	29/03/24	57.95	0.4%
DOAS	19,622	9,000	45.9%	40.909	19/04/24	16/04/24	299.50	13.7%
CEMIS	83	75	90.8%	0.150	29/04/24	27/03/24	10.32	1.5%
MAVI	1,784	845	47.4%	4.254	06/05/24	-	152.00	2.8%
JANTS	497	247	49.8%	2.800	07/05/24	28/03/24	248.00	1.1%
LKMNH	322	25	7.8%	0.694	07/05/24	28/03/24	64.40	1.1%
CCOLA	20,453	2,000	9.8%	7.863	27/05/24	-	556.00	1.4%
ENJSA	4,517	3,295	72.9%	2.790	30/05/24	04/04/24	57.65	4.8%
SISE	17,121	2,200	12.8%	0.718	31/05/24	26/03/24	47.50	1.5%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	08/07/24	04/04/24	42.66	1.6%
LKMNH	322	25	7.8%	0.694	22/07/24	28/03/24	64.40	1.1%
BUCIM	1,833	100	5.5%	0.067	30/09/24	29/03/24	8.09	0.8%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	14/10/24	04/04/24	42.66	1.6%
ENKAI	16,969	7,500	44.2%	1.250	-	29/03/24	36.20	3.5%
EREGL	4,033	1,750	43.4%	0.500	-	28/03/24	44.40	1.1%
GEDIK	767	588	76.7%	1.165	-	26/03/24	14.24	8.2%
ISDMR	4,602	1,450	31.5%	0.500	-	28/03/24	37.32	1.3%
SEFKK	191	15	7.8%	0.300	-	21/03/24	18.30	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.