

20/03/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Cumhurbaşkanı Erdoğan, kamu çalışanları için Ramazan Bayramı tatilinin 9 güne çıkarıldığını duyurdu. Çin Merkez Bankası gösterge kredi faiz oranlarını değiştirmeyerek bir ve beş yıllık faiz oranlarını sırasıyla %3,45 ve %3,95 seviyelerinde tuttu. Almanya'da ZEW Ekonomik Güven Endeksi Şubat ayındaki 19,9 seviyesinden Mart ayında 31,7 seviyesine yükselerek son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Bugün Türkiye'de tüketici güven endeksi açıklanacak. ABD'de Fed faiz kararı takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****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****MPARK****ŞİRKET HABERLERİ****MGROS/ MPARK/ THYAO****YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

20 Mart 24 Beklenti Önceki

**PIYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,930	%2.4	-%4.4	%79.5
BİST-30	9,563	%2.9	-%3.9	%75.1
BİST-BANKA	10,070	%4.9	-%4.0	%114.0
BİST-SINAI	13,882	%2.1	-%4.6	%69.6

**YURTDIŞI PIYASALAR**

Shanghai Comp*	3,077	%0.5	%5.3	-%4.9
NIKKEI 225*	40,004	%0.7	%4.3	%48.5
Hang Seng*	16,559	%0.2	%1.9	-%12.9
Dow Jones	39,111	%0.8	%1.4	%21.3
S&P	5,179	%0.6	%4.1	%31.0
NASDAQ	16,167	%0.4	%3.4	%38.5
Almanya DAX	17,987	%0.3	%5.4	%20.5
İngiltere FTSE 100	7,738	%0.2	%0.2	%4.5
Fransa CAC 40	8,201	%0.6	%5.2	%16.9
Rusya RTS	1,112	-%1.6	%1.6	%13.4
Brezilya BOVESPA	127,529	%0.5	-%1.8	%26.4
Hindistan SENSEX	71,902	-%0.2	-%1.6	%24.8
MSCI GOP Endeksi	1,028	-%1.0	%0.9	%9.0

**DÖVİZ PIYASALARI**

USD/TL	32.3629	%0.2	-%4.5	%70.2
EUR/TL	35.1979	%0.1	-%5.1	%72.7
EUR/USD	1.0867	%0.0	%0.5	%1.4
USD/JPY	151.50	-%0.4	-%1.0	%15.4

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2157.7	%0.0	%6.6	%9.0
Gümüş (\$/ons)	24.9	%0.0	%8.3	%10.5
Brent (\$/varil)	87.2	-%0.2	%7.0	%22.1
Buğday (\$/ton)	550.0	-%0.5	-%5.0	-%25.7

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.293	-0.03 bp	0.01 bp	0.86 bp
VIX	13.82	-%3.6	-%10.4	-%42.8

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****MPARK**

Medikalpark, 2023 finansal sonuçlarında Bağımsız Denetimden Geçmemiş TMS29 etkisi hariç sonuçları da yatırımcılarla paylaştı. Enflasyon muhasebesi hariç 4Ç23 sonuçları: Şirket, 4Ç23'de beklentilerin üzerinde yıllık %100 artışla 1,16mırlTL net kar açıkladı. Operasyonel performanstaki beklenti üzeri iyileşme sayesinde net karda pozitif sapma yaşandı. Şirketin konsolide satış gelirleri yıllık %109 artışla 6,2mırlTL'ye ulaştı ve beklentileri karşıladı. FAVÖK ise %171 ile güçlü yükselişle tahminleri aştı ve 1,9mırlTL seviyesine yükseldi. Enflasyon muhasebesi dahil 4Ç23 sonuçları: 2023 yılı net karı, deprem vergisi ve TMS29 kaynaklı ertelenmiş vergi gideri gibi tek sefere mahsus giderlerden kaynaklı yıllık %3 düştü ve 4,53mırlTL oldu. 2022 yılında, 867mnTL'si bağlı ortaklık satışı ana gelir kalemi olmak üzere yatırım faaliyetlerinden 1mırlTL'lik tek seferlik gelir olduğunu belirtmekte fayda olduğunu düşünüyoruz. Ciro, Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyat listesine yapılan artışlar, özel ve tamamlayıcı sağlık sigortası segmentlerinin desteğiyle yıllık %19 artarak 22,4mırlTL'ye yükseldi. Ayrıca, Bakü ve Macaristan'da faaliyet gösteren hastaneler de ciroya katkı sağladı. Hatırlatmak gerekirse, 24 Mart 2023 tarihi itibariyle SUT fiyat listesine %31 oranında artış yapılmıştı. Buna ek olarak, 24 Ağustos 2023 tarihinde %51 oranında bir artış daha yapıldı. Ağustos ayındaki revizyondan kaynaklanan fiyat artışı 1 Eylül 2023'ten itibaren etkili oldu. FAVÖK, iyileşen brüt karın katkısı ve azalan operasyonel giderler/satışlar oranı dolayısıyla yıllık %35 yükselişle 5,8mırlTL olarak gerçekleşti. Şirket, 2023 yılında net 1,7mırlTL net finansman gideri kaydetti (2022: -1,2mırlTL). Aynı dönemde, enflasyon muhasebesi kaynaklı 3,1mırlTL net parasal kazanç elde edildi (2022: 2,2mırlTL).

Doktor giderleri %23 ile en yüksek gider kalemine sahip olmayı sürdürdü. Personel giderlerinin payı ise asgari ücret ve maaş artışlarından kaynaklı %19,5 oldu. Malzeme giderlerinin toplam hasılat içerisindeki payı, etkin stok yöntemi sayesinde artan maliyetlerin etkisinin gecikmeli olarak görülmesinden dolayı %14 seviyesinde gerçekleşti. 2023 yılında FAVÖK marjı ise SUT fiyat artışının pozitif etkisi, etkin stok yönetimi, enflasyon oranının altında artan enerji giderleri ve dışarıdan sağlanan hizmetlerdeki düşüş sayesinde yıllık 320bp iyileşerek %25,8'e yükseldi.

2022 yıl sonunda yaklaşık 3,4mırlTL olan net borç tutarı 2023 yıl sonu itibariyle 3,2mırlTL ile yatay bir seyir izledi. Buna göre, Net Borç/FAVÖK oranı 0,6x olarak gerçekleşti (2022: 0,5x). Şirketin borçluluk yapısını sağlıklı buluyoruz.

Hatırlatmak gerekirse, 21 Aralık 2023 tarihinde geri alım programı için ayrılan toplam fonun 750mnTL artırılarak 2,15mırlTL olarak belirlenmesine karar verilmişti. 19 Mart 2024 itibariyle geri alım programının sermaye oranı %9,46 olup nominal değeri 19,69mnTL'dir. Ayrıca, 29 Aralık 2023 tarihinde, şirket sermayesinin %8'18'ine tekabül eden geri alınmış 17,02mn adet payın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usulüne göre çıkarılmış sermayesinin 208,04mnTL'den 191,01mnTL'ye indirilmesi için başvuru yapıldığını belirtelim.

Enflasyon muhasebeli ve muhasebesiz sonuçlarını başarılı buluyoruz. Şirket, finansalları değerlendirmek üzere saat 18.00'de bir toplantı gerçekleştirecek. Hissenin olumlu tepki vereceği düşüncesindeyiz.

**ŞİRKET HABERLERİ****MGROS**

Migros'un dünkü açıklamasına göre Yönetim Kurulu, Genel Kurul'un onayına sunmak için 27 Mayıs'ta hisse başına brüt 6.90 TL temettü dağıtım kararı aldığını açıkladı. Rakam, son kapanışa göre %1.5 temettü verime denk gelmektedir. Nötr.

**MPARK**

Medikalpark, dün geri alım kapsamında; 169,60 – 180,50TL fiyat aralığından ortalama 175,71TL fiyat ile 28,000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 19,69mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %9,46'lık kısmı geri alınmıştır. Nötr.

**THYAO**

THY, yaptığı KAP açıklamasında Hava-İş Sendikası ile 1 Ocak 2024 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki 2 yıllık dönemi kapsayan 28. Dönem Toplu İş Sözleşmesini imzaladığını paylaşmıştır. İmzalanan 28. Dönem Toplu İş Sözleşmesinde 2024 yılının birinci altı ayı için %64, ikinci altı ayı için Tüketici Fiyatları Türkiye Geneli Haziran 2024 indeks sayısının Aralık 2023 indeks sayısına göre hesaplanan değişim oranına ilave olarak değişim oranının %10'u kadar, 2025 yılının ilk altı ayı ve ikinci altı ayı için ilgili dönemlerin indeks sayıları üzerine sırasıyla hesaplanan değişim oranının %10'u kadar ilave edilerek ücret artışı yapılması hususunda mutabakata varılmıştır. 01.03.2024 tarihli paylaşımında belirtildiği üzere 01.01.2024 tarihine kadar olan geriye dönük ücret farklarının belirlenmesinde, Şubat ayından geçerli olmak üzere uygulanan %50'lik zam oranı dikkate alınarak mahsup işlemi yapılacaktır. Hatırlatmak gerekirse operasyonel olarak trafik, maliyetler ve verim dışında yıllık averaj TL'nin reel anlamda performansı önemli olacaktır. 1Y23 averaj USD/TL seviyesi 19.7 iken 2Y23'te 27.7 idi. TL'nin reel anlamda güçlü kalması durumunda yabancı para ağırlıklı gelir yapısı sebebiyle operasyonel marjlarda baskı söz konusu olabilir. THY 9A23 verilerine göre TL'nin gelirlerindeki payı %9, giderlerindeki payı ise %28'dir. Personel giderlerinin toplam giderlerdeki payı %18'dir. Nötr.

## 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%			
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
ISYAT	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI	20 Mart 24
EGPRO	EGE PROFİL	21 Mart 24
SEFKK	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
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	26 Mart 24
ISGYO	İŞ GYO	26 Mart 24
ISGSY	İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	26 Mart 24
SİSE	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 SİNİ 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 A.Ş.	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

20 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	42.32	4.5%
ANHYT	2,854	1,000	35.0%	2.3256	26/03/24	22/03/24	50.45	4.6%
BRKVV	216	17	7.8%	0.303	26/03/24	15/03/24	219.50	0.1%
EGPRO	-	431	-	5.326	26/03/24	21/03/24	225.00	2.4%
KTLEV	750	294	39.2%	1.635	26/03/24	15/03/24	111.60	1.5%
GARAN	86,375	13,100	15.2%	3.119	29/03/24	27/03/24	63.80	4.9%
ISCTR	72,252	7,226	10.0%	0.289	01/04/24	29/03/24	10.77	2.7%
AKSA	1,652	1,619	98.0%	5.000	03/04/24	28/03/24	100.00	5.0%
OTKAR	1,968	720	36.6%	6.000	03/04/24	27/03/24	485.00	1.2%
TTRAK	9,342	6,300	67.4%	62.958	03/04/24	26/03/24	924.00	6.8%
TUPRS	53,577	20,000	37.3%	10.380	03/04/24	01/04/24	173.70	6.0%
YKBNK	68,009	10,201	15.0%	1.208	03/04/24	29/03/24	23.62	5.1%
AYGAZ	5,954	1,506	25.3%	6.850	04/04/24	01/04/24	159.30	4.3%
TOASO	15,083	10,000	66.3%	20.000	04/04/24	28/03/24	277.00	7.2%
FROTO	49,056	15,194	31.0%	43.300	08/04/24	03/04/24	1,110.00	3.9%
AGESA	1,425	300	21.1%	1.667	15/04/24	19/03/24	74.20	2.2%
AKCNS	2,371	1,150	48.5%	6.007	15/04/24	04/04/24	146.10	4.1%
AKMGY	497	290	58.3%	7.770	17/04/24	04/04/24	322.00	2.4%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	17/04/24	04/04/24	41.44	1.7%
SELEC	223	155	69.6%	0.250	18/04/24	29/03/24	57.60	0.4%
ULUFA	503	74	14.7%	0.556	18/04/24	16/04/24	13.40	4.1%
DOAS	19,622	9,000	45.9%	40.909	19/04/24	16/04/24	326.50	12.5%
BRISA	3,986	1,036	26.0%	3.394	24/04/24	19/04/24	120.60	2.8%
CLEBI	1,668	1,531	91.8%	63.000	24/04/24	16/04/24	1,420.00	4.4%
CEMTS	83	75	90.8%	0.150	29/04/24	27/03/24	9.89	1.5%
GLCVY	855	128	15.0%	0.918	30/04/24	-	44.10	2.1%
MAVI	1,784	1,690	94.7%	4.254	06/05/24	-	74.95	5.7%
JANTS	497	247	49.8%	2.800	07/05/24	28/03/24	255.75	1.1%
LKMNH	322	25	7.8%	0.694	07/05/24	28/03/24	58.85	1.2%
CCOLA	20,453	2,000	9.8%	7.863	27/05/24	05/04/24	575.00	1.4%
MGROS	20,453	1,250	6.1%	6.904	27/05/24	-	472.50	1.5%
ISMEN	20,454	1,600	7.8%	1.067	29/05/24	15/04/24	34.34	3.1%
ENJSA	4,517	3,295	72.9%	2.790	30/05/24	04/04/24	56.50	4.9%
SISE	17,121	2,200	12.8%	0.718	31/05/24	26/03/24	47.32	1.5%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	08/07/24	04/04/24	41.44	1.7%
LKMNH	322	25	7.8%	0.694	22/07/24	28/03/24	58.85	1.2%
BUCIM	1,833	100	5.5%	0.067	30/09/24	29/03/24	7.93	0.8%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	14/10/24	04/04/24	41.44	1.7%
BEYAZ	78	22	28.0%	0.219	-	15/04/24	22.04	1.0%
ENKAI	16,969	7,500	44.2%	1.250	-	29/03/24	36.18	3.5%
EREGL	4,033	1,750	43.4%	0.500	-	28/03/24	44.26	1.1%
GEDIK	767	588	76.7%	1.165	-	26/03/24	14.07	8.3%
ISDMR	4,602	1,450	31.5%	0.500	-	28/03/24	36.42	1.4%
SEKFK	191	15	7.8%	0.300	-	21/03/24	18.10	1.7%

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 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.