

18/09/2023

GÜNÜN YORUMU

Ağustos 2022'de 3.6 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 51.3 milyar TL fazla verdi. Merkez Bankası tarafından açıklanan Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentileri %59,5'ten %67,2'ye yükseldi. TCMB, gerçek kişi dönüşüm hesaplarının tarih koşulunda teknik değişikliğe gitti. Bugün Türkiye'de konut fiyatları verisi yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**18 EYLÜL**

AEFES HBT TL1.0657

YATAS HBT TL1.335

19 EYLÜL

MAVI 2Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: OYAK:

TL4,301/941/537mn OYAK: TL4,345/885/517mn

20 EYLÜL

Fed Toplantısı

21 EYLÜL

10:00 Tüketici Güven Endeksi (Eylül-23)

14:00 PPK Kararı

25 EYLÜL

10:00 Kapasite Kullanım Oranı & Reel Sektör Güven Endeksi (Eylül-23)

ARCLK HBT TL2.664

29 EYLÜL

10:00 Dış Ticaret İstatistikleri (Ağustos-23)

S&P not gözden geçirmesi

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES/ MPARK I-II/ THYAO/ YATAS

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Ağustos, 2023)

Piyasa Katılımcıları Anketi (Eyl-23)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

18 Eylül 23

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,962	-%1.9	%6.0	%135.7
BİST-30	8,372	-%2.6	%3.6	%128.3
BİST-BANKA	7,561	-%0.2	%8.9	%116.9
BİST-SINAI	12,951	-%0.7	%9.0	%145.9

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,118	%0.0	-%0.5	-%0.3
NIKKEI 225*	33,533	%1.1	%6.6	%21.6
Hang Seng*	17,996	-%1.0	%0.3	-%4.1
Dow Jones	34,618	-%0.8	%0.3	%12.3
S&P	4,450	-%1.2	%1.8	%14.9
NASDAQ	13,708	-%1.6	%3.1	%19.7
Almanya DAX	15,894	%0.6	%2.0	%24.7
İngiltere FTSE 100	7,711	%0.5	%6.2	%6.6
Fransa CAC 40	7,379	%1.0	%3.0	%21.4
Rusya RTS	1,029	%1.1	-%1.7	-%19.3
Brezilya BOVESPA	118,758	-%0.5	%2.9	%8.7
Hindistan SENSEX	67,717	-%0.2	%4.3	%15.1
MSCI GOP Endeksi	985	%0.3	%2.1	%4.3

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	27.0014	%0.2	%0.5	%47.7
EUR/TL	28.7881	%0.2	%2.4	%56.6
EUR/USD	1.0670	%0.1	-%1.9	%6.4
USD/JPY	147.66	%0.1	-%1.5	%3.1

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1930.1	%0.3	%2.2	%15.2
Gümüş (\$/ons)	23.2	%0.8	%2.1	%18.7
Brent (\$/varil)	94.6	%0.7	%12.1	%17.1
Buğday (\$/ton)	599.8	-%0.7	-%6.1	-%32.0

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.332	0.05 bp	0.12 bp	0.88 bp
VIX	13.79	%7.6	-%20.3	-%47.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES

Anadolu Efes'in temettü dağıtımı bugündür. Hisse başına brüt temettü rakamı 1.0657TL ve referans fiyat 103.434TL'dir.

MPARK I

MPARK tarafından 23 Ağustos 2023 tarihinde yapılan açıklamada Macaristan'ın Budapeşte şehir merkezinde bulunan 22,000 m2 kapalı alana sahip hastanenin işletilmesi konusunda anlaşılmıştı. İlgili sözleşme tarafının kendi içindeki yapılandırma sürecinin tamamlanmamış olması sebebi ile 15 Eylül 2023 tarihinin 29 Eylül 2023 tarihine ertelenmesi konusunda karşılıklı olarak anlaşmaya varılmıştır. Nötr.

MPARK II

Medikal Park, Cuma günü geri alım kapsamında; 137,00 – 144,40TL fiyat aralığından ortalama 141,21TL fiyat ile 20.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 14,22mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %6,83'lük kısmı geri alınmıştır. Nötr.

THYAO

Türk Havayolları, Cuma günü hisse geri alım programı kapsamında, pay başına 228.5-229.7TL fiyat aralığından toplam 218.244TL nominal değerli THYAO payını geri aldığını açıklamıştır. Gerçekleştirilen işlem sonucunda geri alınan payların nominal değeri 4.704.044 TL'ye ulaşmış olup, şirketin sermayesine oranı takribi %0,34'dür.

YATAS

YATAS'ın temettü dağıtımı bugündür. Brüt HBT 1,335TL, referans fiyat 40,625TL'dir.

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Ağustos, 2023)

Ağustos ayında 51.3 milyar TL fazla... Ağustos 2022'de 3.6 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 51.3 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge Ağustos ayında 138.4 milyar TL fazla verirken, geçen yılın aynı ayına göre 26.2 milyar TL fazla vermişti. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 603.3 milyar TL'den 555.6 milyar TL'ye gerilerken, faiz dışı açık Temmuz ayındaki 130.8 milyar TL'den Ağustos ayında 18.6 milyar TL'ye düştü. Böylece Ağustos ayı itibarıyla bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %26,3 oranında artarken, harcamalar %17,1 oranında artış gösterdi. Bu artışta güçlü KDV ve ÖTV tahsilatı etkili olurken, gelir vergisi tahsilatı da güçlü seyretti. Vergilerdeki son revizyonun ardından bütçe açığının GSYH'ye oranının yılı %4,0 civarında tamamlamasını bekliyoruz. Eylül ayı başında açıklanan yeni Orta Vadeli Program (OVP) ise bütçe açığının GSYH'ye oranının 2023 yılında %6,4'e ulaşacağına işaret ediyor. Hatırlanacağı üzere 2022 yılında bütçe açığı %0,9 olarak gerçekleşmiş, 2022 OVP'si ise %3,5'lik bir açığa işaret etmişti.

KDV destekli gelir artışı... Ağustos ayında vergi gelirleri reel olarak %25,7 artışla 543,2 milyar TL'ye yükselirken, vergi dışı gelirler %30,7 artışla 70,8 milyar TL'ye ulaştı. KDV ve ÖTV gelirleri güçlü tüketimin etkisiyle sırasıyla %144,0 ve %66,4 artarken, KDV gelirleri Temmuz ayında açıklanan vergi oranındaki 2 puanlık artıştan olumlu etkilendi. Ayrıca, yüksek otomotiv satışları ve vergi artışını takiben benzinde yapılan yüksek tahsilat, sırasıyla %145 ve %115 oranında reel artış gösteren ÖTV rakamlarını destekledi. Gelir vergisi de ücret artışları ve istihdam edilen kişi sayısındaki artışa bağlı olarak Ağustos ayında güçlü seyretti. Kurumlar vergisi Ağustos ayında %0,3'lük artışla 161,1 milyar TL'ye yükselirken, geçen yılki yüksek bazın da etkisiyle sınırlı kaldı. Buna ek olarak, ithalattaki güçlü seyir ve TL'deki son değer kaybıyla birlikte dış ticaretten alınan vergi %7,2 artarak 112,4 milyar TL'ye yükseldi. Bu arada, Temmuz ayında özelleştirme geliri kaydedilmezken, geçen yıl 1,5 milyar TL gelir kaydedilmişti.

KKM maliyeti kalmadı... Ağustos ayında faiz dışı giderler %7,0 oranında artarken, faiz giderleri reel olarak %142,1 oranında yükseldi. Cari transferler, sosyal güvenlik ödemelerindeki %40'luk artış ve görev zararları nedeniyle reel olarak %28,0 arttı. Öte yandan, Ağustos ayında TMO ve TCDD'ye sırasıyla 24 milyar TL ve 5,5 milyar TL aktarılırken, küresel enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle BOTAŞ ve EÜAŞ'a aktarım yapılmadı. Kur korumalı mevduat programının maliyeti, TCMB'nin tüm maliyetleri üstlenmesi nedeniyle Ağustos ayından itibaren bütçede yer almıyor. Yatırım harcamaları Ağustos ayında %3,4'lük sınırlı bir artışla ivme kaybetmiş olup, bu durum üçüncü çeyrek büyüme rakamlarını olumsuz etkileyebilir. Depremden etkilenen bölgenin yeniden inşası nedeniyle bütçe harcamalarının yılın son çeyreğinde artmasını bekliyoruz, zira OVP'de 2023 yılı için 762 milyar TL harcama öngörülmüştü. Ancak, cari yılın bitmesine sadece dört ay kaldığı için bu harcamaların bir kısmının 2024 yılına ertelenebileceğini tahmin ediyoruz.

**Piyasa Katılımcıları Anketi (Eyl-23)
Enflasyon beklentileri %70'e doğru**

Merkez Bankası tarafından açıklanan Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentileri %59,5'ten %67,2'ye yükseldi. Temmuz ve Ağustos aylarında %9'un üzerinde gelen tüketici enflasyonu yıl sonu beklentilerinin hızlı bir şekilde bozulmasına neden oldu. 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri %42.0'den %44.9'a yükselirken 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %22,5'ten %23,9'a yükseldi. Anket katılımcıları Merkez Bankası'nın Ağustos ayında gerçekleştirdiği 750 baz puanlık faiz artışının ardından Eylül Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin 5 puan artırılarak %30'a yükseltilmesini bekliyor. Önümüzdeki 3 ay sonundaki bir hafta vadeli repo faiz beklentisi %34.7 olurken gelecek 12 ay sonundaki haftalık repo faiz oranı beklentisi %32.4 seviyesinde. Ağustos anketinde bu oran %25 seviyesindeydi. %20'nin üzerinde beklenen 24 ay ileriye dönük enflasyon oranına paralel olarak gelecek 24 ay sonundaki haftalık repo faiz oranı beklentisi de %16,6 seviyesinden %20.6'ya yükseldi.

Kurdaki yukarı yönlü hareketin durulmuş olması nedeniyle bu ay sonu için dolar kuru beklentisi 27,395'ten 27,000'ye gerilese de yıl sonu dolar kuru beklentisi 29,822'den 30,142'ye yükseldi. Gelecek 12 ay sonunda ise anket katılımcıları USDTRY kurunun 37,262 olmasını bekliyor. Beklentilerin üzerinde gelen Temmuz ayı cari açığı yıl sonu cari açık beklentilerini olumsuz etkilemiş gibi görünüyor. 2023 sonu cari açık beklentisi Eylül'de 43,557 milyar dolardan 44,266 milyar dolara yükselirken gelecek yıl sonu cari açık beklentisi ise 30,584 milyar dolardan 33,837 milyar dolara yükseldi. Orta vadeli programda ekonomi yönetiminin bu yıl için büyümeyi %4,4 açıklamasının ardından cari yıl sonu büyüme beklentileri yukarı revize edilerek %3,7'den %3,92'ye revize edildi. Öte yandan gelecek yıl ile ilgili beklentiler kötüleşerek gelecek yıl sonu büyüme beklentisi %4,04 ten %3,80'e geriledi.

Temettü Tablosu

18 Eylül 23

Hisse	2022 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 (%)
AEFES	3,429	631	18.4%	1.066	18/09/23	18/04/23	104.50	1.0%
BERA	1,866	34	1.8%	0.050	18/09/23	22/06/23	15.36	0.3%
YATAS	514	200	38.9%	1.335	18/09/23	12/05/23	41.96	3.2%
BRKSN	19	2	9.4%	0.058	19/09/23	17/05/23	22.78	0.3%
DURDO	269	7	2.6%	0.200	19/09/23	14/06/23	50.70	0.4%
KAYSE	4,134	353	8.5%	0.500	19/09/23	28/08/23	44.64	1.1%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/09/23	14/04/23	42.60	0.8%
ARCLK	4,325	1,800	41.6%	2.664	25/09/23	16/03/23	162.60	1.6%
BFREN	109	61	55.9%	24.309	26/09/23	27/04/23	6,427.40	0.4%
ADEL	37	18	48.0%	0.762	27/09/23	13/04/23	614.10	0.1%
LKMNH	118	8	7.0%	0.229	29/09/23	21/05/23	40.40	0.6%
MTRKS	59	10	17.0%	0.373	29/09/23	25/05/23	49.80	0.7%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/09/23	09/05/23	30.20	0.2%
TUPRS	41,045	14,500	35.3%	7.525	29/09/23	26/09/23	141.50	5.3%
ZRGYO	10,945	23	0.2%	0.005	29/09/23	16/08/23	5.33	0.1%
MAKIM	118	9	7.9%	0.166	01/10/23	06/04/23	49.60	0.3%
PRKME	426	170	39.9%	1.142	03/10/23	19/06/23	28.82	4.0%
BIZIM	278	50	18.0%	0.833	09/10/23	07/06/23	44.68	1.9%
BASGZ	382	315	82.4%	0.450	11/10/23	28/04/23	21.94	2.1%
DURDO	269	7	2.6%	0.200	17/10/23	14/06/23	50.70	0.4%
YKSLN	166	13	7.5%	0.100	17/10/23	12/05/23	13.80	0.7%
VKFYO	6	1	19.5%	0.037	25/10/23	10/08/23	24.92	0.1%
OSMEN	264	6	2.3%	0.288	27/10/23	26/04/23	233.00	0.1%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	27/10/23	30/05/23	377.00	0.1%
OZSUB	84	5	5.9%	0.083	31/10/23	09/05/23	30.20	0.3%
ASELS	11,916	400	3.4%	0.088	22/11/23	26/04/23	40.82	0.2%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	24/11/23	30/05/23	377.00	0.1%
KAYSE	4,134	168	4.1%	0.238	28/11/23	28/08/23	44.64	0.5%
KRDMD	1,488	125	8.4%	0.110	28/11/23	04/04/23	25.92	0.4%
LKMNH	118	8	7.0%	0.229	30/11/23	21/05/23	40.40	0.6%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	30/11/23	09/05/23	30.20	0.2%
ATLAS	109	21	19.0%	0.346	05/12/23	05/07/23	5.74	6.0%
MTRYO	109	21	19.0%	0.495	05/12/23	05/07/23	9.17	5.4%
FORTE	73	36	48.6%	0.531	13/12/23	26/09/23	98.60	0.5%
BIMAS	8,157	1,822	22.3%	3.000	20/12/23	16/05/23	270.00	1.1%
TCELL	11,053	2,260	20.4%	1.027	20/12/23	13/09/23	56.55	1.8%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/12/23	14/04/23	42.60	0.8%
BUCIM	1,251	75	6.0%	0.050	27/12/23	30/03/23	8.54	0.6%
ELITE	127	30	23.7%	0.231	27/12/23	11/05/23	43.56	0.5%
SONME	13	6	45.8%	0.081	27/12/23	06/06/23	55.90	0.1%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/12/23	09/05/23	30.20	0.2%
GLYHO	1,172	15	1.3%	0.023	31/12/23	25/07/23	13.00	0.2%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
IZENR	İZDEMİR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	19 Eylül 23
BALAT	BALATACILAR BALATACILIK	20 Eylül 23
TSPOR	TRABZONSPOR SPORTİF	21 Eylül 23
ASELS	ASELSAN	22 Eylül 23
FORTE	FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.	26 Eylül 23
TUPRS	TÜPRAŞ	26 Eylül 23
EPLAS	EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	28 Eylül 23
MARKA	MARKA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	28 Eylül 23
MZHLD	MAZHAR ZORLU HOLDİNG AŞ.	28 Eylül 23
CWENE	CW ENERJİ MÜHENDİSLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	29 Eylül 23
ITTFH	İTTİFAK HOLDİNG	04 Ekim 23
TLMAN	TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ	07 Ekim 23
TUCLK	TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ	10 Ekim 23
CASA	CASA EMTİA PETROL KİMYEVİ VE TÜREVLERİ	11 Ekim 23
GLRYH	GÜLER YATIRIM HOLDİNG	11 Ekim 23
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	13 Ekim 23
CEOEM	CEO EVENT MEDYA	17 Ekim 23
EUHOL	EURO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	17 Ekim 23
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	18 Ekim 23

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKYHO	100.00%			
ASUZU		200.00%		
BAKAB		100.00%		
BMSTL		100.00%		
CIMSA		600.00%		
DERHL	66.67%			
DOKTA	100.00%			
DURDO		185.71%		
EGSER	88.00%	278.67%		
EMKEL	100.00%			
ESEN		306.25%		
GUBRF		300.00%		
IDEAS	100.00%			
ITTFH	100.00%			
KAREL				
CLKIM		300.00%		
LIDER		150.00%		
MAGEN		187.80%		
MARKA	375.00%			
METUR		100.00%		
MIATK		1200.00%		
MTRKS		50.00%		
NATEN		400.00%		
NIBAS	270.37%			
PCILT		163.00%		
SANKO		42.86%		
SEKFK		100.00%		
SEKUR	100.00%			
SNPAM	100.00%	100.00%		
SUNTK		250.00%		
TERA		200.00%		
TUCLK		500.00%		
VKGYO		71.76%		
YESIL		200.00%		
YGYO	200.00%			

Kaynak:

BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

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.