

18/12/2023

GÜNÜN YORUMU

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yapılmadığını duyurdu. Kasım 2022'de 108.3 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 75.6 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge Kasım ayında 170.2 milyar TL fazla verdi. Aralık ayı için yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi 12 ay sonrasının TÜFE enflasyonu beklentisinin %41,2 düzeyin olduğunu gösterdi. Bugün Türkiye'de konut fiyat verisi yayımlanırken, Asgari Ücret Tespit Komisyonu ikinci toplantısı takip edilecek. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli alıcılı işlem görüyor Borsa İstanbul'un satıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**20 ARALIK**

BIMAS HBT 3.00TL

TCELL HBT TL1.027

10:00 Tüketici Güven Endeksi (Kasım-23)

21 ARALIK

14:00 PPK Kararı

26 ARALIK

10:00 Reel Sektör Güven Endeksi (Aralık-23)

10:00 Kapasite Kullanım Oranı (Aralık-23)

29 ARALIK

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Kasım-23)

ŞİRKET HABERLERİ

ALARK/ ISCTR/ MPARK/ THYAO

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Kasım, 2023)

Piyasa Katılımcıları Anketi (Ara-23)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

18 Aralık 23

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,994	%2.3	%1.8	%53.3
BİST-30	8,665	%2.0	%4.2	%55.2
BİST-BANKA	9,404	%1.4	%21.7	%90.0
BİST-SINAI	12,336	%2.3	-%2.1	%45.2

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,932	-%0.4	-%4.0	-%7.5
NIKKEI 225*	32,739	-%0.7	-%2.5	%18.9
Hang Seng*	16,629	-%1.0	-%4.7	-%14.5
Dow Jones	37,305	%0.2	%6.7	%13.3
S&P	4,719	%0.0	%4.5	%22.5
NASDAQ	14,814	%0.4	%4.9	%38.4
Almanya DAX	16,751	%0.0	%5.2	%20.6
İngiltere FTSE 100	7,576	-%0.9	%1.0	%3.3
Fransa CAC 40	7,597	%0.3	%5.0	%17.7
Rusya RTS	1,061	%0.5	-%5.5	%2.1
Brezilya BOVESPA	130,197	-%0.5	%4.3	%26.6
Hindistan SENSEX	71,474	%0.0	%8.6	%16.5
MSCI GOP Endeksi	1,001	%0.8	%2.5	%4.6

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	28.9962	%0.0	-%0.8	%55.5
EUR/TL	31.6040	-%0.9	-%0.6	%59.7
EUR/USD	1.0912	%0.2	-%0.3	%2.9
USD/JPY	142.22	%0.0	%4.3	%3.9

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2023.3	%0.2	%2.3	%13.2
Gümüş (\$/ons)	23.9	%0.3	%2.1	%4.1
Brent (\$/varil)	77.0	%0.6	-%4.3	%0.8
Buğday (\$/ton)	622.5	-%1.1	%8.1	-%21.0

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.904	-0.01 bp	-0.53 bp	0.42 bp
VIX	12.28	-%1.6	-%11.0	-%45.7

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**ALARK**

ALARK bağlı ortağı Alarko Enerji A.Ş.'nin Altek Alarko Santralleri Tesis, İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin 92,5mnTL olan esas sermayesinin 350mnTL'ye artışı nedeniyle gerçekleştirilen sermaye artışına 257,5mnTL ile iştirak etmeye, genel kurul kararı gereğince iştirakin tamamının ödenmesine, karar verilmiştir.

ISCTR

İş Bankası %150 bedelsiz sermaye artırımı kararı aldı. İşlem sonucunda ödenmiş sermayenin 25 milyar TL ye çıkması beklenmektedir.

MPARK

Medikal Park, Cuma günü geri alım kapsamında; 130,60 – 134,00TL fiyat aralığından ortalama 132,49TL fiyat ile 35.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 16,84mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %8,10'luk kısmı geri alınmıştır. Nötr.

THYAO

THY Cuma akşamı yaptığı KAP açıklamasında 2023-2033 yıllarını kapsayan Stratejik Planı çerçevesinde ortaya koyduğu büyüme hedefleri doğrultusunda uçak ve motor üreticileri ile görüşmelere devam ettiğini yenilemiştir. Bunun yanı sıra Yönetim Kurulu, 60 adet kesin sipariş ve 20 adet satın alma hakkı bulunan A350-900 uçağı (01.09.2023 tarihli açıklamasında belirtilen 10 adet A350-900 uçağı dahil), 15 adet kesin sipariş A350-1000 uçağı, 5 adet kesin sipariş ve 5 adet satın alma hakkı bulunan A350F kargo uçağı ve 150 adet kesin sipariş ve 100 adet satın alma hakkı bulunan A321 NEO uçağı olmak üzere toplam 355 adet uçağın Airbus'tan satın alınmasına ve A350 uçaklarının motor bakım hizmeti ile yedek motorlarının Rolls-Royce firmasından temin edilmesine karar vermiştir. Nötr.

MAKRO HABERLER**Bütçe Dengesi (Kasım, 2023)**

Kasım ayında 75.6 milyar TL fazla... Kasım 2022'de 108.3 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 75.6 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge Kasım ayında 170.2 milyar TL fazla verdi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 618.4 milyar TL'den 651.1 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı açık Ekim ayındaki 38.1 milyar TL'den Kasım ayında 0.5 milyar TL'ye geriledi. Kasım ayı itibarıyla bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,7 olarak gerçekleşti. Kasım ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %32,6 oranında artarken, harcamalar %73,1 oranında arttı. Gelir artışında KDV ve ÖTV tahsilatındaki güçlü artış etkili olurken, gider artışında faiz giderleri ve cari transferler etkili oldu. Vergilerdeki revizyon sayesinde güçlenen gelirlerin ardından bütçe fazlasının GSYH'ye oranının yılı %3,5 civarında tamamlamasını bekliyoruz. Ancak, kurumlar vergisi tahsilatını aşağı çekecek olan enflasyon muhasebesine geçiş ve ekonomideki yavaşlamanın gelir tahsilatını azaltması, TL faizlerindeki yükseliş ve depremle ilgili giderlerin giderleri daha da artırması nedeniyle önümüzdeki yılın daha zorlu geçmesi muhtemel gözüküyor.

KDV destekli gelir artışı... Kasım ayında vergi gelirleri reel olarak %33,0 artışla 735,3 milyar TL'ye yükselirken, vergi dışı gelirler %35,3 artışla 78,3 milyar TL'ye ulaştı. KDV ve ÖTV gelirleri, güçlü tüketime etkisiyle yıllık bazda sırasıyla %82,3 ve %37,1 artış göstererek bir kez daha güçlü seyrederken, vergi gelirleri Temmuz ayında açıklanan vergi oranındaki 2 puanlık artıştan olumlu etkilendi. Ayrıca, rekor seviyedeki otomotiv satışları ve vergi artışının ardından benzinden yapılan yüksek tahsilat, sırasıyla %29,1 ve %125,2 oranında reel artış gösteren ÖTV rakamlarını destekledi. Gelir vergisi de Kasım ayında istihdamdaki artış sayesinde yıllık bazda %18,9'luk artışla güçlü bir seyir izledi. Benzer şekilde, Kasım ayında kurumlar vergisi %33,6 oranında artarak 266,3 milyar TL'ye yükselirken, gelir rakamlarına en büyük katkıyı sağlamış oldu. Ayrıca, ithalattaki ılımlı seyir ve TL'deki değer kaybıyla birlikte dış ticaretten alınan vergi %13,3 artarak 115,4 milyar TL'ye yükseldi.

Görev zararlarında artış... Kasım ayında faiz dışı giderler yıllık bazda %65,5 artarken, faiz giderleri reel olarak %139,3 yükseldi. Cari transferler ise görev zararlarındaki %619'luk artışın etkisiyle reel olarak %114,8 arttı. Görev zararları Kasım ayında 32,3 milyar TL'ye ulaşırken, bu zararın 12,0 milyar TL'si BOTAŞ'tan, 10,1 milyar TL'si ise EÜAŞ'tan kaynaklandı. Hükümetin iki yılı aşkın bir süredir doğal gaz fiyatlarını sübvansede ettiğini ve Mayıs ayından bu yana bir yıl süreyle hanehalklarının ayda 25 m³'e kadar ücretsiz doğal gaz kullanmasına izin verildiğini hatırlatalım. Böylece yılın ilk 11 ayında BOTAŞ'a yapılan toplam transfer 74 milyar TL'ye ulaştı. Yatırım harcamaları Kasım ayında özellikle yol ve sağlık tesisi inşaat harcamaları nedeniyle ivme kazandı. Ayrıca, sınıflandırılmayan diğer kurum, kuruluş ve hanehalklarına yapılan sermaye transferleri de Kasım ayında hızla arttı. Bu rakamın deprem inşaat harcamalarıyla ilgili olduğunu tahmin ediyoruz. Bu bağlamda deprem sonrası yapılan harcamalar yılın ilk 11 ayında toplam 178,9 milyar TL olarak gerçekleşmiş gözüküyor.

Piyasa Katılımcıları Anketi (Ara-23)

Aralık ayı için yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi 12 ay sonrasının TÜFE enflasyonu beklentisinin %41,2 düzeyin olduğunu gösterdi. Bu oran %36 seviyesindeki Merkez Bankası beklentisi ile karşılaştırıldığında 6 puanlık bir farka işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse TCMB en son açıkladığı Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisini %58.0'den %65.0'e, gelecek yılsonu beklentisini ise %33.0'ten %36.0'ya yükseltmişti.

Katılımcıların bu yıl sonu için beklentisi %65.4 ile Merkez Bankası beklentisine yakın oluşurken 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentilerinde hafif bir düşüş söz konusu oldu. Enflasyon beklentilerinde düşüş üçüncü ayına girerken 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %25.1'den %24.8'e geriledi.

Geçtiğimiz ay %37.7 ile Merkez Bankası'nın 500 baz puanlık artışının altında tahminde bulunan piyasa katılımcıları Aralık ayındaki Para Politikası Kurulu toplantısında yaklaşık 2,5 puanlık bir artış bekliyor. Bizim beklentimiz de Aralık toplantısında faizin %42.5, Ocak'ta %45.0'e yükseltilmesi yönünde. Katılımcılar gelecek 3 ay sonunda Merkez Bankası'nın bir hafta vadeli repo faiz oranının %43,8, gelecek 12 ay sonunda ise %36.6 olmasını bekliyor. Önceki ay bu oranlar sırayla %40 ve %37 seviyesindeydi. 12 ay ileriye dönük politika faizi beklentisinin gevşemesi katılımcıların çoğunun önümüzdeki 12 ayda faiz indirimlerine başlanacağı beklentisini yansıtmakta. 24 ay ileriye dönük politika faizi beklentisi ise %25.0'ten %24.3'e gerilemiş durumda.

Aralık anketinde yılsonu USDTRY kuru beklentisi 29.996'dan 29.623'e gerilerken 12 ay sonrasının kur beklentisi 39.618'den 39.459'a geriledi. Aralık anketinde bu yılın büyüme beklentisi %4.1 seviyesinden %4.2'ye yükselirken cari açık beklentisi 45.722 milyar dolardan 45.828 milyar dolara hafif yükseldi. Gelecek yılsonu içinse büyüme beklentisi %3.33'ten %3.29'a geriledi; cari açık beklentisi 34.660 milyar dolardan 34.346 milyar dolara düştü.

Temettü Tablosu

18 Aralık 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 (%)
DURDO	269	6	2.1%	0.160	19/12/23	14/06/23	49.46	0.3%
BIMAS	8,157	1,822	22.3%	3.000	20/12/23	16/05/23	320.50	0.9%
TCELL	11,053	2,260	20.4%	1.027	20/12/23	13/09/23	56.60	1.8%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/12/23	14/04/23	34.16	1.0%
ARDYZ	306	3	0.8%	0.015	26/12/23	28/12/23	25.42	0.1%
BUCIM	1,251	75	6.0%	0.050	27/12/23	30/03/23	7.57	0.7%
ELITE	127	30	23.7%	0.231	27/12/23	11/05/23	59.75	0.4%
SONME	13	6	45.8%	0.081	27/12/23	06/06/23	68.55	0.1%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/12/23	09/05/23	27.70	0.2%
ENKAI	1,961	3,000	153.0%	0.500	03/01/24	28/03/23	35.80	1.4%
OSMEN	264	23	8.8%	1.110	31/01/24	26/04/23	170.00	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
GSRAY	GALATASARAY SPOR TİF SINAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	18 Aralık 23
CANTE	ÇAN2 TERMİK A.Ş.	20 Aralık 23
MAKİM	MAKİM MAKİNA TEKNOLOJİLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	20 Aralık 23
ODAS	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ	20 Aralık 23
ARDYZ	ARD GRUP BİLİŞİM TEKNOLOJİLERİ	21 Aralık 23
BIENY	BİEN YAPI ÜRÜNLERİ SANAYİ TURİZM VE TİCARET A.Ş.	21 Aralık 23
CASA	CASA EMTİA PETROL KİMYEVİ VE TÜREVLERİ	21 Aralık 23
TKFEN	TEKFEN HOLDİNG	21 Aralık 23
REEDR	REEDER TEKNOLOJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	22 Aralık 23
KUYAS	KUYUMCUKENT	23 Aralık 23
BİZİM	BİZİM TOPTAN	25 Aralık 23
SAHOL	SABANCI HOLDİNG	25 Aralık 23
IEHYO	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.	25 Aralık 23
KRVGD	KERVAN GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş.	25 Aralık 23
OYAKC	OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş.	25 Aralık 23
RAYSG	RAY SİGORTA A.Ş.	25 Aralık 23
ULUUN	ULUSOY UN	25 Aralık 23
BORLS	BORLEASE OTOMOTİV A.Ş.	26 Aralık 23
ADESE	ADESE ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ	28 Aralık 23
IZFAS	İZMİR FIRÇA SANAYİ	28 Aralık 23
ATAKP	ATAKEY PATATES GIDA SANAİ VE TİCARET A.Ş.	29 Aralık 23
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	29 Aralık 23
TABGD	TAB GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	29 Aralık 23

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSUE	100.00%			
AKYHO	100.00%			
ASUZU		200.00%		
BAKAB		100.00%		
BFREN		1125.47%		
DURDO		185.71%		
EGGUB		150.00%		
EYGYO		142.42%		
GUBRF		300.00%		
HKTM		200.00%		
HLGYO	91.19%			
IDEAS	100.00%			
ISCTR		150.00%		
ITTFH	100.00%			
KAREL				
KNFRT		100.00%		
MANAS*	100.00%			
MARKA	375.00%			
METUR		100.00%		
MNDTR	343.17%			
MPARK		200.00%		
MRGYO		21.21%		
MTRKS		50.00%		
PCILT		163.00%		
SEKFK		100.00%		
SEKUR	100.00%			
SEYKM	100.00%			
SNPAM	100.00%	100.00%		
TERA		200.00%		
TUCLK		500.00%		
VAKFN				
VBTYZ		350.00%		
YESIL	200.00%			
YGYO	200.00%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

* Rüşhan hakkı kullanım oranı %50 olacaktır

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.