

02/01/2024

**GÜNÜN YORUMU**

2024 yılına ilişkin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın para politikası metni parasal sıkılığın süreceğine işaret ederken, miktarsal sıkılaştırmanın devam edeceği mesajı da verildi. Kasım ayında ticaret açığı yıllık bazda %32,6 azalarak 5,9 milyar dolar olarak kaydedildi. İhracat yıllık bazda %5,2 artarak 23,0 milyar dolar olurken, ithalat %5,7 azalarak 28,9 milyar dolara geriledi. İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Nasır Kenani, İran'ın BRICS üyeliğinin resmi olarak başladığını duyurdu. Bugün Türkiye'de imalat sektörü PMI verisi yayımlanacak. Yurt dışında çeşitli ülkelerin PMI verisi takip edilecek. Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****2 OCAK**

10:00 İmalat PMI (Aralık-23)

**3 OCAK**

10:00 TÜFE ve Yurtiçi ÜFE (Aralık-23)

**10 OCAK**

10:00 İşsizlik Oranı (Kasım-23)

10:00 Sanayi Üretimi (Kasım-23)

10:00 Ödemeler Dengesi (Kasım-23)

**12 OCAK**

10:00 Perakende Satışlar (Kasım-23)

**15 OCAK**

10:00 İşsizlik Oranı (Kasım-23)

**ŞİRKET HABERLERİ**

AKSA/ KRVGD/ MPARK I - II/ TCELL/ THYAO

**MAKRO HABERLER**

TCMB 2024 Para Politikası

Dış Ticaret Dengesi (Kasım-23)

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

2 Ocak 24

Beklenti Önceki

**PIYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7.470	%1.0	-%6.9	%35.6
BİST-30	8.021	%0.1	-%7.2	%34.9
BİST-BANKA	8.717	%2.4	%1.1	%73.4
BİST-SINAI	11.532	%1.7	-%10.5	%29.5

**YURTDIŞI PIYASALAR**

Shanghai Comp*	2.970	-%0.2	-%2.0	-%3.9
NIKKEI 225*	33.464	-%0.2	%0.1	%28.2
Hang Seng*	16.791	-%1.5	-%0.2	-%15.1
Dow Jones	37.690	-%0.1	%4.0	%13.7
S&P	4.770	-%0.3	%3.8	%24.2
NASDAQ	16.011	-%0.6	%4.9	%43.4
Almanya DAX	16.752	%0.3	%2.2	%20.3
İngiltere FTSE 100	7.733	%0.1	%2.7	%3.8
Fransa CAC 40	7.543	%0.1	%2.7	%16.5
Rusya RTS	1.083	-%0.7	-%1.1	%11.6
Brezilya BOVESPA	134.185	%0.0	%6.4	%22.3
Hindistan SENSEX	71.763	-%0.7	%6.3	%17.3
MSCI GOP Endeksi	1.025	%0.1	%4.3	%7.2

**DÖVİZ PIYASALARI**

USD/TL	29.4527	%0.2	-%2.4	%57.4
EUR/TL	32.6632	%0.4	-%4.1	%63.5
EUR/USD	1.1029	-%0.1	%1.8	%3.4
USD/JPY	141.48	-%0.4	%4.1	%8.2

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2071.3	%0.4	%2.1	%13.6
Gümüş (\$/ons)	24.0	%0.8	-%2.2	%0.1
Brent (\$/varil)	78.4	%1.8	-%0.4	-%2.3
Buğday (\$/ton)	628.0	-%0.6	%7.2	-%22.5

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.879	0.00 bp	-0.32 bp	0.00 bp
VIX	12.45	-%0.2	-%1.4	-%42.5

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**ŞİRKET HABERLERİ****AKSA**

Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş. Cuma günü 93,60 – 96,45 TL fiyat aralığından 202.000 lot Akşa Akrilik (AKSA) hissesi aldı. Böylelikle, Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin Akşa Akrilik üzerindeki pay oranı %22,418'e yükseldi.

**KRVGD**

Kervan Gıda, takribi iki senedir devam eden İstanbul'daki üretim tesisinin Akhisar'da yapılmış olan yeni fabrikaya taşınması sürecinin 28 Aralıkta tamamlandığını açıklamıştır. 2024 yılının başı itibarıyla Akhisar'daki üretim tesisleri yıllık yaklaşık 70.000 ton üretim kapasitesi ile Kervan Gıda'nın global anlamda en yüksek kapasiteli üretim üssü haline gelmiştir ve optimizasyon anlamında katkı sağlayacaktır. Şirket, yıllık konsolide FAVÖK marjına 80-100 baz puan katkı sağlamasını beklemektedir. Bunun yanı sıra daha önceden açıklanan güneş enerji santrali yatırımlarına istinaden 2024 yılının ilk yarısı itibarıyla santralinin tamamının devreye alınması planlanmaktadır. Buna ilişkin de yıllık konsolide FAVÖK marjına katkısının 150 – 170 baz puan arasında olması öngörülmektedir. Hafif pozitif.

**MPARK I - II**

Medikalpark, Cuma günü geri alım kapsamında; 139,70 – 146,40TL fiyat aralığından ortalama 143,25TL fiyat ile 84.500 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 17,82mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %8,56'lık kısmı geri alınmıştır. Nötr.

Medikalpark Yönetim Kurulu'nun 29 Aralık 2023 tarihli kararı ile, Sermaye Azaltımı işleminin ivedilikle sonuçlandırılması adına, Sermaye Azaltım işlemi tamamlandıktan sonra yeniden değerlendirilmek üzere, Bedelsiz Sermaye Artırımı'na ilişkin başvurusunun iptali ile talebin geri çekilmesine karar verilmiştir.

**TCELL**

Turkcell'in 20 Aralık 2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde; Şirketin Ukrayna'da faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Lifecell LLC, LLC Global Bilgi ve LLC Ukrtower hisselerinin tamamının, tüm hak ve borçları ile birlikte NJJ Capital'e devri için hisse devir sözleşmesi 29 Aralık 2023 tarihinde imzalanmıştır. Satış tutarının henüz kesinleşmediği belirtildi. Hatırlatmak gerekirse, 3Ç23 finansal sonuçlarına göre Lifecell'in konsolide ciro, FAVÖK ve net karın içindeki payı sırasıyla %9, %11 ve %7'dir. Ek olarak, Turkcell'in 9A23 sonunda Net Borç/ FAVÖK oranı 0,9x ile makul bir seviyededir.

**THYAO**

THY, Yönetim Kurulu'nca, imkanlar ve pazar koşullarına bağlı olarak Avustralya'nın Melbourne şehrine tarifeli sefer başlatılmasına karar verildiğini paylaşmıştır. Bu hat açılışına dair planlar bir müddettir bilinmekle beraber resmi açıklama hafif pozitif katalist etkisi yaratabilir.

**MAKRO HABERLERİ****TCMB 2024 Para Politikası**

Yılın son gününde TCMB yıllık Para ve Kur Politikasını, ismini 2024 Para Politikası olarak değiştirerek açıkladı. Rapordan öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı TCMB'nin temel politika aracı olmaya devam edecektir.
- Likidite gelişmeleri yakından takip edilerek parasal sıkılık ve parasal aktarım niceliksel sıkılaştırma kararları ile desteklenebilecektir. TCMB, elindeki sterilizasyon araçlarını genişleterek niceliksel sıkılaştırma uygulamalarına devam edecektir.
- Mevcut makroihtiyati çerçevenin tüm bileşenlerinin enflasyon, faiz, döviz kuru, rezervler, beklentiler ve finansal istikrar üzerindeki etkilerine ilişkin değerlendirmeler ışığında, etki analizleri rehberliğinde sadeleşme sürecine 2024 yılında da devam edilecektir.
- TCMB, Türk lirası mevduatı önceliklendiren adımlarla bankacılık sisteminde Türk lirası mevduatın payının yüzde 50'ye çıkarılmasını ve 2024 yılında KKM dengesindeki düşüşün sürdürülmesini hedeflemektedir.
- Parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini sürdürmek amacıyla likidite fazlası çeşitli araçlarla sterilize edilmiştir. Türk lirası cinsinden tutulacak yabancı para cinsinden mevduatlar için ilave zorunlu karşılık uygulamasına geçilmiştir. Türk lirası depo alım ihaleleri 22 Aralık 2023 tarihinden itibaren gerçekleştirilmeye başlanmıştır.

- Parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini sağlamak ve parasal sıkılaştırmayı desteklemek amacıyla likidite fazlası çeşitlendirilmiş sterilizasyon araçları ile sterilize edilecek ve parasal sıkılaştırma sürecine devam edilecektir.
- Likiditenin haftanın günlerine dengeli dağılımını sağlamak amacıyla gerekli görülen günlerde 5-12 gün arası vadelerde birden fazla repo ihalesi açılabilir.
- TCMB, 2024 yılında da bankaların TL ve YP likidite yönetimini desteklemek amacıyla swap işlemleri gerçekleştirmeye devam edecektir. Öte yandan, TCMB tarafından gerçekleştirilen swap işlemlerinin miktarının kademeli olarak azaltılması planlanmaktadır.
- TCMB 2024 yılında da rezerv artırma stratejisini sürdürecektir ve uluslararası rezervlerdeki istikrarlı artış eğiliminin devamını sağlayacaktır.

TCMB'nin açıklamalarından 2024 yılında yepyeni bir politika uygulaması olmadığını ve haftalık repo faizinin temel para politikası aracı olmaya devam edeceğini anlıyoruz, ancak para politikasının sıklığına ilişkin bir yönlendirme yok. Bu arada TCMB, parasal sıkılaştırmanın niceliksel sıkılaştırma ile destekleneceğini, sadeleşmenin ise devam edeceğini belirtti. Son olarak, TCMB swap miktarının kademeli olarak azaltılacağını vurgulamıştır.

### **Dış Ticaret Dengesi (Kasım-23)**

**Kasım ayında 5,9 milyar dolarlık açık...** Kasım ayında ticaret açığı yıllık bazda %32,6 azalarak 5,9 milyar dolar olarak kaydedildi. İhracat yıllık bazda %5,2 artarak 23,0 milyar dolar olurken, ithalat %5,7 azalarak 28,9 milyar dolara geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat Kasım ayında bir önceki aya göre %0,7 artarken, ithalat %3,1 azaldı. 12 aylık ticaret açığı bir ay önceki 112,5 milyar dolardan Kasım ayında 109,6 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç ticaret açığı bir önceki ayki 26,9 milyar dolardan 28,1 milyar dolara yükseldi. Bu arada, ihracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yıla göre 9,5 puan artarak %79,5'e yükselirken, çekirdek ihracat/ithalat oranı 5,6 puan azalarak Kasım ayında %95,2'ye geriledi. Enerji ithalatı Kasım ayında doğal gaz fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle yıllık bazda %32,2 azalarak 5,3 milyar dolara gerilerken, net altın ithalatı üst üste üçüncü ayda da %51,8 azalarak 1,2 milyar dolar oldu. Altın ithalatına getirilen kota, TCMB'nin altın alımını durdurması ve yükselen faizler Türkiye'de altın talebini yavaşlatmış görünüyor. TCMB'nin sıkılaştırma adımları, tüketim iştahında beklenen düşüş, enerji fiyatlarındaki gerileme ve altın ithalatına getirilen kotanın ardından dış ticaret açığının önümüzdeki dönemde daralmasını bekliyoruz.

**Tüketim mali ithalatı güçlü seyrini korudu...** Aylık tüketim mali ithalatı yıllık bazda %39,7 artışla 4.464 milyon dolara yükselirken, güçlü seyrini korumakla birlikte TCMB'nin sıkılaştırma hamlelerinin ardından Kasım ayında ivme kaybetti. Otomobil ithalatındaki güçlü talep yıllık bazda %65,0 artışla Kasım ayında da devam ederken, dayanıklı tüketim malları ve yarı dayanıklı tüketim mallarına yönelik ithalat talebi de yavaşladı. Ancak, kredi kartı satışları ve tüketici kredilerindeki büyümenin belirgin şekilde yavaşlaması nedeniyle tüketim mallarındaki aylık sıçramanın önümüzdeki aylarda azalması muhtemel görünüyor. Bu arada, sermaye mali ithalatı yıllık %31,3'lük artışla güçlü seyrini sürdürdü. Öte yandan, ara mali ithalatı Ekim ayındaki %13,5'lik düşüşün ardından yıllık bazda %17,5 oranında daralarak önümüzdeki dönemde sanayi üretiminde olası bir yavaşlamanın sinyallerini verdi.

**Yüksek teknoloji ihracatı artıyor...** Yüksek teknoloji ihracatı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayındaki %3,7 seviyesinden %4,0'a yükselirken, miktar bazında %12,2 artışla 852 milyon dolara ulaştı. Düşük teknoloji ihracatı ise bir önceki ayki %4,7'lik daralmanın ardından Kasım ayında da %4,8 ile gerilemeye devam etti. Türkiye'de asgari ücretin 2024 yılı için %24,5 oranında artırılarak 520 euroya yükseltilmesi, özellikle yılın başında düşük teknolojili ve düşük katma değerli üreticilere daha fazla zarar verebilir.

**Çin ithalatta zirvede...** Euro Bölgesi'ne yönelik ihracat artışı Kasım ayında EURUSD paritesindeki yıllık %5,9'luk yükselişin etkisiyle %4,9 olarak gerçekleşirken, bölgeden yapılan ithalat iç pazarlardaki güçlü otomotiv talebinin etkisiyle %9,2 arttı. İhracat bölgeleri arasında Almanya yine ilk sırada yer aldı. Almanya'ya yapılan ihracat yıllık bazda %5,8 azalarak 1,8 milyar dolar olurken, İtalya ve Fransa'ya yapılan ihracat sırasıyla %2,7 ve %2,8 arttı. Rusya'ya yapılan ihracat yıllık bazda %20,8 oranında düşerek üst üste dördüncü ay daraldı. Orta Doğu'da artan tansiyonun ardından İsrail'e yapılan ihracat %43,8 düşüşle 0,3 milyar dolar oldu. İsrail'e ihraç edilen ürünler arasında hammadde, plastik, otomotiv ve çelik ilk sıralarda yer alıyor. Diğer taraftan, enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Rusya ve İran'dan yapılan ithalat Kasım ayında sırasıyla %26,1 ve %41,8 oranında azalarak 3,5 milyar ve 1,6 milyar dolara geriledi. Çin, navlun maliyetlerinin düşmesi ve sıfır gümrük vergisi politikasının terk edilmesi sayesinde yıllık %13,9'luk büyüme ile yine ilk sırada yer aldı. Türkiye'nin altın ithalatında İsviçre'nin yerine BAE'yi tercih etmesiyle BAE'den yapılan ithalat %296 artarak 1,5 milyar dolara yükseldi.

## Temettü Tablosu

2 Ocak 24

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 (%)
ENKAI	1,961	3,000	153.0%	0.500	03/01/24	28/03/23	34.00	1.5%
OSMEN	264	23	8.8%	1.110	31/01/24	26/04/23	170.30	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
MARTI	MARTI OTEL İŞLETMECİLİK	04 Ocak 24
RALYH	RAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	12 Ocak 24
GSDDE	GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	17 Ocak 24
TRILC	TURK ILAC	19 Ocak 24
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	25 Ocak 24
ARENA	ARENA BİLGİSAYAR	30 Ocak 24
IDEAS	İDEALİST DANIŞMANLIK AŞ.	31 Ocak 24

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%		
HKTM		200.00%		
HLGYO	91.19%			02 Ocak 24
IDEAS	100.00%			
IDGYO	400.00%			
ISCTR		150.00%		
ITTFH	100.00%			
KNFRT		100.00%		
KONTR	100.00%	125.00%		
MANAS*	100.00%			
MARKA	375.00%			
METUR		100.00%		
MRGYO		21.21%		
MTRKS		50.00%		
QNBFL		769.57%		
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%			
YKSLN		100.00%		
ZEDUR		599.00%		

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.