

14/02/2023

**GÜNÜN YORUMU**

Japonya ekonomisi 2022 yılının son çeyrek döneminde %0,6 oranında büyüdü. Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı hakkında değişiklik yapılırken, hisse senedi alt sınır oranı %10'dan %30'a yükseltildi. Anadolu Ajansı'nın yaptığı habere göre, Hazine ve Maliye Bakanlığı, hisse geri alımlarına ivme kazandırmak için vergi muafiyeti planlıyor. Aralık ayı cari işlemler dengesi 5,9 milyar dolar ile 5,6 milyar dolar olan beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Perakende satışlar Kasım ayındaki %11,8'lik büyümenin ardından Aralık ayında yıllık bazda %21,8 artarken, bir önceki ay %1,2 olan aylık büyüme oranı %4,8 olarak gerçekleşti. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurtdışında Euro Bölgesi büyüme ve ABD TÜFE verisi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul pay piyasası ile vadeli işlem ve opsiyon piyasası 14 Şubat akşamına kadar kapalı olacak.

**GÜNDEM****14 ŞUBAT**

TAVHL 4Ç22 (Satışlar/FAVÖK/Net Zarar) PB: EUR262/51/12mn

OYAK: EUR289/65/20mn

VAKBN 4Ç22 finansalları PB:TL7,551mn OYAK: TL7,657mn

**15 ŞUBAT**

AGESA 4Ç22 finansalları PB:TL226mn OYAK: TL208mn

AKSA 4Ç22 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar)

PB: TL4,612/1,004/736mn OYAK: TL3,962/792/436mn

Bütçe Dengesi (Ocak-23)

**16 ŞUBAT**

TURSG 4Ç22 finansalları PB:TL370mn OYAK: TL310mn

**17 ŞUBAT**

Konut Satışları (Ocak-23)

HALKB 4Ç22 finansalları PB:TL5,614mn OYAK: TL5,506mn

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****AKGRT****ŞİRKET HABERLERİ****FROTO/ ISDMR/ TUPRS****SEKTÖR HABERLERİ****OSD - Otomotiv Sektörü Ocak'23****MAKRO HABERLER****Ödemeler Dengesi (Aralık-22)****Perakende Satışlar (Aralık-22)****YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

14 Şubat 23

Beklenti Önceki

**PIYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	4,505	-%8.6	-%15.7	%124.5
BİST-30	4,985	-%8.8	-%14.0	%124.2
BİST-BANKA	3,687	-%8.3	-%22.0	%108.8
BİST-SINAI	7,392	-%7.9	-%13.6	%109.4

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	3,283	%0.0	%2.8	-%4.2
NIKKEI 225*	27,611	%0.7	%5.7	%2.0
Hang Seng*	21,211	%0.2	-%2.4	-%13.6
Dow Jones	34,246	%1.1	-%0.2	-%0.9
S&P	4,137	%1.1	%3.5	-%6.0
NASDAQ	11,892	%1.5	%7.3	-%13.8
Almanya DAX	15,397	%0.6	%2.1	%1.9
İngiltere FTSE 100	7,948	%0.8	%1.3	%5.5
Fransa CAC 40	7,209	%1.1	%2.6	%5.2
Rusya RTS	966	-%0.6	-%4.4	-%32.3
Brezilya BOVESPA	108,836	%0.7	-%1.9	-%4.4
Hindistan SENSEX	60,691	%0.4	%0.7	%7.6
MSCI GOP Endeksi	1,014	%0.0	-%1.6	-%17.0

**DÖVİZ PİYASALARI**

USD/TL	18.8429	%0.2	-%0.3	%38.6
EUR/TL	20.1922	%0.4	%0.5	%31.3
EUR/USD	1.0738	%0.1	-%0.8	-%5.0
USD/JPY	131.81	%0.5	-%2.5	%14.1

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	1858.7	%0.3	-%3.0	-%0.7
Gümüş (\$/ons)	22.0	%0.0	-%9.4	-%7.8
Brent (\$/varil)	86.0	-%0.7	%0.5	%2.7
Buğday (\$/ton)	798.5	-%0.3	%6.2	-%0.2

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.694	-0.01 bp	0.19 bp	1.71 bp
VIX	20.34	-%0.9	%10.8	-%28.2

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

### AKGRT

Aksigorta 4Ç22'de 274mn TL (bir önceki çeyreğe göre +%437; 4Ç21: 64mn TL net zarar) ile hem bizim tahminimizin (74mn TL) hem de piyasa beklentisinin (107mn TL) üzerinde net kar açıklamıştır. Son yapılan yasal düzenleme ile sorumluluk sigortaları karşılık ayırma varsayımlarının aktüer bırakılması sayesinde karşılık yükü azalmıştır. Bu sayede karlılık beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Finansal gelirler, Çevik portföy yönetimi ve büyüyen portföy büyüklüğü sayesinde bu çeyrekte kara büyük katkı sağlamıştır. Teknik gelirler, motor branşındaki yüksek hasarlar ve asgari ücrete yapılan %55 oranındaki son zammın etkisiyle bu çeyrekte de zararda kalmıştır. Bunun yanı sıra, motor branşında TL'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesine bağlı olarak artan yedek parça maliyetleri de teknik branşı olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Kombine oran 3Ç'deki %130 ve bir yıl önceki %159 seviyesinden 4Ç'de %103'e gerilemiştir. 2023 karınının 795mn TL'ye ve özkaynak karlılığının %27'ye ulaşacağını tahmin ediyoruz. Aksigorta 6.3x 23E F/K ve 1.5x F/DD ile işlem görmekte olup 23T özkaynak karlılığı %27'dir. Sonuçları Aksigorta için olumlu buluyoruz. Aksigorta için 5,25 TL hedef fiyat ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemiz bulunmaktadır.

## ŞİRKET HABERLERİ

### FROTO

Ford Otosan, 13 Şubat 2023 tarihli toplantısında 2022 yıl sonu karından 13 Mart 2023 tarihinde dağıtılmak üzere hisse başına brüt 14,25TL kar payı ödeme önerisini onaya sunmuştur. Söz konusu kar payı tutarı, son hisse fiyatı kapanışına göre temettü ödeme oranı %27'dir. Bu da %2,9 temettü verimliliğine işaret ediyor.

### ISDMR

Erdemir'in %95 bağlı ortaklığı İsdemir KAP açıklaması ile durum tespit çalışmalarına edildiğini, çalışmalar tamamlanincaya kadar üretime ara verildiğini ve konuya ilişkin gelişmelerin ilerleyen günlerde kamuoyu ile paylaşılacağını bildirdi.

### TUPRS

Tüpraş, 10 Mart 2023'te hisse başına 45.41 TL brüt temettü dağıtılmasına karar verdi. Söz konusu rakam %30 ödeme oranı ve %8.7 temettü verimine karşılık gelmektedir. Şirket ayrıca yılın ikinci yarısında uygun koşullar oluşması halinde ilave kâr payı dağıtım imkanlarının ayrıca değerlendirilmesine karar verildiğini bildirdi.

## SEKTÖR HABERLERİ

### OSD - Otomotiv Sektörü Ocak'23

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD)'nin, Ocak 2023 dönemine ait verilerine göre; toplam otomotiv üretimi yıllık %24 artışla 112bin adet oldu (aylık +%21). Otomobil üretimi yıllık %48 artarak 71bin adet olarak gerçekleşirken, ticari araç üretimi ise yıllık %4 azalışla 41bin adet seviyesinde gerçekleşti (aylık: +%16). Toplam otomotiv ihracatı Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre adet bazında %17 artışla 79bin adet olurken, otomobil ihracatı yıllık bazda %46 yükselerek 51bin adet oldu. Ticari araç ihracatı ise yıllık %14 azalışla 28bin adet olarak gerçekleşti.

Ford Otosan'ın Ocak ayı ihracat adetleri yıllık %6 azalarak 24bin adet oldu (aylık: +%9). Tofaş'ın ihracat adetleri ise yıllık %70'lik düşüşle 3bin adede ulaştı (aylık: +%40).

**Sonuçlara baktığımızda, FROTO ve TOASO için hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

## MAKRO HABERLER

### Ödemeler Dengesi (Aralık-22)

**2022 yılı cari işlemler açığı 48,8 milyar dolar...** Aralık ayı cari işlemler dengesi 5,9 milyar dolar ile 5,6 milyar dolar olan beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Böylece, 2022 yılı cari işlemler açığı 48,8 milyar dolar ile son 9 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, yılsonu GSYH tahminimize göre %5,6'ya tekabül etmektedir. Öte yandan, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası 2021'deki 37 milyar dolardan 2022'de 50,8 milyar dolara yükselmiş oldu. İhracat büyümesi, 2021'deki yüksek baz nedeniyle Aralık ayında %2,1 ile bir kez daha zayıf kaldı. Şaşırtıcı bir şekilde, net turizm geliri 11A22'deki %52,9'luk güçlü büyümenin ardından yıllık bazda %12,1 düştü. İthalattaki büyüme ise ivme kaybederek yıllık bazda %12,8 olarak gerçekleşti. EURUSD'deki toparlanma ve Euro Bölgesi'ndeki dirençli ekonomik ortam sayesinde ihracatın bir miktar toparlanmasını bekliyoruz; ancak tüketimdeki güçlü seyir ithalat büyümesini yüksek tutacağı için cari işlemler açığını yukarı çekecektir. Dolayısıyla, cari açığın GSYH'ye oranının 2023'ün ilk iki çeyreğinde %5,0'in üzerinde kalması ve yıl sonunda %4,0'e düşmesi muhtemel gözükmektedir.

**Güçlü mevduat girişi...** Aralık ayında doğrudan yatırımlar 374mn dolar ile zayıf bir giriş kaydederken, yabancı gayrimenkul alımları 605 milyon dolar olarak gerçekleşti. Aralık ayında portföy girişleri Hazine'nin 2,0 milyar dolarlık Eurobond ihracatının etkisiyle 0,8 milyar dolar ile sınırlı kaldı. Hisse senetlerinden 580 milyon dolarlık çıkış olurken, devlet tahvillerinde 16 milyon dolarlık giriş kaydedildi. Buna göre, 2022 yılında 4,0 milyar dolarlık hisse senedi ve 2,2 milyar dolarlık tahvil satışı gerçekleşti. Sermaye kaleminde en büyük giriş 5,4 milyar dolar ile mevduat kaleminde gerçekleşirken, bunun 4,2 milyar doları yurtiçi bankaların yurtdışı muhabir hesaplarından kaynaklandı. Net hata ve noksan kaleminde Aralık ayında 0,4 milyar dolar giriş kaydedilirken, 2022 yılında toplam 24,2 milyar dolar giriş gerçekleşti. Buna göre, TCMB'nin döviz rezervleri Aralık ayında 2,4 milyar dolar artarken, 2022 yılında rezervler 12,3 milyar dolar iyileşmiştir.

### Perakende Satışlar (Aralık-22)

**Perakende satışlarda büyük sıçrama...** Perakende satışlar Kasım ayındaki %11,8'lik büyümenin ardından Aralık ayında yıllık bazda %21,8 artarken, bir önceki ay %1,2 olan aylık büyüme oranı %4,8 olarak gerçekleşti. Böylece yıllık bazda büyüme oranı son 19 ayın en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Düşük tasarruf eğilimi, Aralık ayındaki görece güçlü turizm faaliyeti ve kredi büyümesindeki güçlü seyir iç talebi desteklemiş görünmektedir. Ancak, sanayi üretiminin perakende satışlara ayak uyduramaması nedeniyle yüksek iç talebin büyük ölçüde ithalatla karşılandığı görülüyor. Hatırlanacağı üzere, Aralık ayında ihracat hacmi ve sanayi üretimi yıllık bazda sırasıyla %3,7 ve %0,2 oranında daralırken, ithalat hacmi %3,3 oranında artış kaydetmişti. Tüm alt gruplar aylık bazda büyüme kaydederken, tıbbi ürünler ve kozmetik sektöründeki büyüme %0,3 ile sınırlı kaldı. Diğer taraftan, bilgisayar ve kitap satışları TL'deki istikrarlı seyir sayesinde aylık bazda %9,1 arttı. Elektronik eşya ve mobilya satışları kredi büyümesinin etkisiyle bir önceki aya göre %7,7 arttı. Bu arada, internet satışları geçen yılın aynı ayına göre %43,0'lük bir büyüme ile bir kez daha güçlü bir performans sergiledi. Yüksek enflasyonist ortam ve hacim artışının ardından, enflasyondaki gevşemeye bağlı olarak perakende ciro endeksi bir önceki aydaki %124,6'ya kıyasla %112,4 oranında büyüdü. Hatırlanacak olursa, Kasım ayında %84,4 olan TÜFE Aralık ayında %64,3 olarak gerçekleşmişti. Aylık artış Kasım ayındaki %4,8'lik büyümeye kıyasla %3,3 olarak gerçekleşmiştir. Alt sektörlerde yıllık ciro artışları %103,7 ile %148,8 arasında değişirken, aylık büyüme oranları akaryakıt satışları dışındaki tüm alt gruplarda pozitif oldu. Yıllık bazda tekstil ve elektrikli ev aletleri ve mobilya satışları sırasıyla %117 ve %110 artış gösterdi. Seçimler öncesinde perakende satışların güçlü seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta meydana gelen yıkıcı depremin belirsizliği artırması muhtemel olsa da Ocak ayındaki ücret artışları (asgari ücret için %54,4, memur ve emekliler için %30), EYT düzenlemesi ve düşük tasarruf eğiliminin bu döneme kadar iç talebi desteklemesi muhtemeldir.

## Temettü Tablosu

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	14 Şubat 23	
							Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
NUHCM	2,087	691	33.1%	4.600	01/03/23	23/02/23	114.00	4.0%
FROTO	18,614	5,000	26.9%	14.250	13/03/23	09/03/23	490.60	2.9%
TTRAK	2,971	2,100	70.7%	39.349	14/03/23	02/03/23	519.00	7.6%
TUPRS	41,045	12,500	30.5%	45.412	14/03/23	08/03/23	522.70	8.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliiler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
TETMT	TETAMAT GIDA YATIRIMLARI A.Ş.	20 Şubat 23
SNICA	SANICA ISI SANAYİ A.Ş.	21 Şubat 23
CANTE	Çan2 Termik	23 Şubat 23
NUHCM	NUH ÇİMENTO	23 Şubat 23
OZGYO	ÖZ DERİCİ GYO	24 Şubat 23
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	02 Mart 23
FADE	FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	03 Mart 23
TUPRS	TÜPRAŞ	08 Mart 23
TDGYO	TREND GYO	08 Mart 23
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	09 Mart 23
PKENT	PETROKENT TURİZM A.Ş.	22 Mart 23

Kaynak: BİST

## Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AHGAZ		1150.00%		
AVGYO	100.00%			
AYES		100.00%		
BALAT	90.62%			
BARMA		400.00%		
BRKSN		100.00%		
CANTE		57.92%		
DZGYO	100.00%			
EGSER	88.00%	278.67%		
ELITE		140.00%		
EMKEL	110.00%			
ENSRI		220.00%		
GESAN		300.00%		
IEYHO	120.75%			
IMASM		525.00%		
ISSEN		220.00%		
KATMR	65.00%			
KOZAL		2000.00%		17.02.2023
KRONT		200.00%		
LUKSK		180.00%		
MEGAP	88.00%			
NIBAS	270.37%			
SEKUR		152.07%		
SKTAS	44.34%	50.72%		
TDGYO		130.00%		
TUCLK	500.00%			
ULAS		32.42%		
ZOREN	100.00%			

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 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.