

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 31,6003	EUR/TRY 34,3264	EUR/USD 1,0853	BIST-100 8.908	Gram Altın 2150,7
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

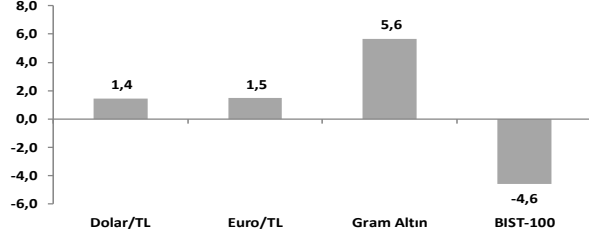
Küresel çapta hizmet PMI verileri açıklanacak

- Yurt içinde TÜFE aylık %4,53 artarken, yıllık artış %67,07 oldu
- Reel sektörün net döviz açık pozisyonu aralıkta 2,9 milyar \$ arttı; 83,1 milyar \$
- Yurt içinde bugün reel efektif döviz kuru verisi açıklanacak

ABD hisse senedi piyasalarında, Atlanta Fed Başkanı Bostic'in güncel ekonomik koşullara dair yazılı metni ve 3.çeyrekte olmasını beklediği faiz indiriminin ardından Fed'in durup değerlendirme yapması gerektiğini belirtmesi satış baskısı yarattı. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %0,1 ve %0,4 kayıplarla noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri,** Perşembe günü ECB PPK toplantısı öncesinde Sentix Yatırımcı Güven Endeksinin EB için bir miktar iyileşmesi ancak Almanya için düşüşün devam etmesi sonrası karışık bir seyriz izledi. Almanya'da alt endekslerden mevcut koşullar Temmuz 2007'den beri en düşük seviyesinde. Endeksler günü genel olarak -%0,6 ilâ +%0,4 değişimlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasası,** Bostic'in faiz indirimi konusunda herhangi bir baskı hissetmediklerini ve işgücü piyasasının güçlü, enflasyonun ise gerilemekle birlikte halen hedeflerinin üzerinde olduğunu belirtmesi sonrası satıcılık seyretti. 2 yıllık tahvil getirisi %4,60'a, 10 yıllık tahvil getirisi %4,21'e yükseldi. **Dolar endeksi** %0,03 gerileyerek 103,8 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı OPEC+'nın günlük üretim kesintisini 2Ç24 sonuna kadar uzatmasına ve Rusya'nın halihazırda günlük 500k varillik petrol ihracat kotasına ek olarak üretimini/ihracatını günlük 471k varil daha azaltmasına rağmen günü %0,9'luk değer kaybıyla 82,8\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı,** hazırda Fed'den beklenen faiz indirim ihtimallerinin artmasıyla %1,5 yükselişle günü 2114\$/ons seviyesinde bitirdi.

- Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi üst üste beş aydır iyileşme kaydetmekle birlikte negatif bölgede kalmaya devam etti.** Şubat ayında -12,9 olan endeks martta -10,5 olarak gerçekleşti. Beklentiler endeksi -5,5 seviyesinden -2,3 puana yükseldi; Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviye. Mevcut duruma ilişkin endeks de bir önceki ay -20,0 iken mart ayında -18,5 oldu.
- Çin'de hizmet sektörü PMI** şubatta aylık 0,2 puanlık düşüşle 52,5 seviyesinde gerçekleşirken, endeks üst üste 14. ay büyüme bölgesinde yer aldı. Arz ve talep şubat ayında da genişlemeye devam etti. Hammadde ve enerji fiyatlarındaki artışların etkisiyle operasyonel maliyetler arttı.
- Yurt dışında bugün şubat ayı nihai hizmet sektörü PMI ile ABD'de ISM hizmet sektörü verileri takip edilecek.** ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi son 13 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor; manşet endeks ocakta 50,5'ten 53,4'e yükselmişti. Şubat ayında endeksin 53,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. **Euro Bölgesi'nde** Ağustos ayından bu yana daralma bölgesinde bulunan **hizmet endeksi** şubat ayında öncü veriye göre 50 eşik seviyesinde gerçekleşmişti. **İngiltere'de ise hizmet PMI** şubatta öncü veriye göre 54,3 ile yatay gerçekleşmişti. ABD'de bugün ayrıca fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri açıklanacak.
- Yurt içinde tüketici enflasyonu şubatta aylık %4,53 ile piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşti.** TÜFE yıllık artış oranı %64,9'dan %67,1'e yükseldi. Gıda fiyatlarında genele yayılan yüksek oranlı fiyat artışları öne çıkıyor. Asgari ücret artışının hizmetler başta olmak üzere ilgili kalemlerdeki etkisi de devam ediyor. Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık artış oranları bir önceki aya göre yükseldi; B endeksi yıllık enflasyonu 2,6 puan azalarak %70,3, C endeksi yıllık enflasyonu ise 2,4 puan artarak %72,9 oldu. **Üretici fiyatları** enerji fiyatlarındaki yatay seyre rağmen, aylık %3,74 arttı. Yıllık artış ise %44,20'den %47,29'a yükseldi.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** aralıkta aylık 2,9 milyar \$ artarak 83,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bunda döviz yükümlülüklerinin aylık 2,0 milyar \$ artarken döviz varlıklarının 0,9 milyar \$ azalması etkili oldu. Yükümlülük artışı ise yurt dışından sağlanan krediler (1,4 milyar \$) ve ithalat borçlarından (0,8 milyar \$) kaynaklandı. Kısa vadeli net döviz fazlası ise aylık 0,6 milyar \$ artarak 60,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. **TÜİK, Ticari Satış Hacim Endeksi ve Hizmet Üretim Endeksi verilerinin yayınlanmaya başlanacağını** açıkladı. Yurt içinde bugün reel efektif döviz kuru açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (şubat)	56,95	-
ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (şubat)	53,4	53,0

Yatırımcı Takvimi için tıkkayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/03	29/02	2023
TLREF	46,49	46,37	43,63
TR 10 yıllık	27,90	27,26	25,06
ABD 10 yıllık	4,21	4,18	3,88
Almanya 10 yıllık	2,39	2,41	2,02

Döviz Kurları

	04/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	31,5755	0,7	1,4	6,9
€/TL	34,3081	0,8	1,5	5,4
€/£	1,0856	0,2	0,0	-1,7
\$/Yen	150,53	0,3	-0,1	6,7
GBP/\$	1,2692	0,3	0,1	-0,3

Hisse Senedi Endeksleri

	04/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	8.908	-2,1	-4,6	19,2
S&P 500	5.131	-0,1	1,2	7,6
FTSE-100	7.640	-0,5	-0,6	-1,2
DAX	17.716	-0,1	1,7	5,8
SMI	11.478	-0,1	0,2	3,1
Nikkei 225	40.109	0,5	2,2	19,9
MSCI EM	1.030	0,6	0,6	0,6
Şangay	3.039	0,4	2,1	2,2
Bovespa	128.341	-0,7	-1,0	-4,4

Emtia Fiyatları

	04/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	82,8	-0,9	0,3	7,5
Altın (\$/ons)	2.114	1,5	4,1	2,5
Gram Altın (TL)	2.145,0	2,2	5,6	10,2
Bakır (\$/libre)	385,2	-0,1	0,8	-1,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 yeni haftaya satıcılı başladı: Öğleden önce 9.000 – 9.100 aralığında yatay seyreden BIST-100 endeksi öğleden sonra gelen satışlarla 9.000 seviyesini yaklaşık bir ay sonra aşağı yönlü kırarak günün en düşük seviyesinden kapanış yaptı. Endeks dünkü düşüşün ardından dolar bazında da 280 seviyesine geriledi ki, bu seviye yakın dönemde endeksin dolar bazlı desteğine yakın görünüyor. Sektörler bazında dün banka ve telekom hisselerinin belirgin negatif yönde ayrıştığını, buna karşılık gıda ve GYO hisselerinin daha dirençli kaldığını gördük. Haftanın geri kalanında piyasayı etkileyecek önemli haber akışı olarak şirket 4Ç23 finansallarının açıklanması ve Cuma akşamı gelecek Fitch değerlendirmesi önem taşıyor. BIST’de bugün yatay açılış bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yükseliş denemesiyle test ettiği 9150 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 8908 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te 5 Ocak’tan bu yana üzerinde hareket gördüğümüz 21 günlük ortalama bölgesi altına sarkma yaşanıyor. Endekste zayıf seyrin devam ettiğini belirtebiliriz. Diğer taraftan kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 8890 seviyesi üzerindeki hareket halen geçerli. Endekste 9230 seviyesi üzerine geri dönüş durumunda ancak güçlü seyre geri dönüş sağlanabileceğini düşünüyoruz. Bu bölge altındaki hareketin devamına bağlı olarak kısa periyot için zayıflama eğiliminin devam edebileceğini söylemek mümkün. BIST100 için 8890-8843 bandının kısa periyot için oldukça güçlü bir destek bölgesi olduğunu düşünüyoruz. Bu bant altını belirgin zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. 8890-8843-8671-8574-8500 destek, 8960-9056-9280-9321-9450 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, TAV, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-2.1	-4.6	2.8	19.2
BIST-30	-2.1	-5.1	1.3	17.0
Banka Endeksi	-3.3	-7.5	-1.3	8.6
Sınai Endeks	-1.5	-1.9	7.7	23.1
Hizmetler Endeksi	-2.0	-4.3	1.1	22.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,596,220
Bankalar Piy. Değ.	1,203,996
Holdingler Piy. Değ.	1,506,400
Sanayi Piy. Değ.	4,171,467
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	181,475
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Kordsa Teknik Tekst	6.80	631.9
Alfa Solar Enerji	5.76	482.9
Europen Endüstri İnş	5.54	1405.8
Akfen Yenilenebilir E	4.10	401.6
Tukaş	4.04	765.8

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Ege Endüstri	-9.99	1245.1
Borusan Yat. Paz.	-8.44	723.3
Eczacıbaşı İlaç	-5.60	182.5
Tatlıpınar Enerji Üre	-5.56	282.7
Borusan Boru Sanay	-5.50	2643.1

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Ereğli Demir Çelik	0.17	10141.3
Türk Hava Yolları	-2.61	6433.2
Şişe Cam	0.89	5605.1
Mia Teknoloji	-2.65	5445.4
Tüpraş	-2.06	3650.6

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300424	9913.3	-1.8	174,524
F_XU0300624	10492.3	-1.3	1,457
F_USDTRY0324	32.44	0.5	76,040
F_EURTRY0324	35.26	1.0	951

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	252,522	-6,353
F_USDTRY0324	792,316	-18,906

Şirket Haberleri

- **Tüpraş (TUPRS, EÜG. 12A HF: 212TL) 4Ç23 Sonuçları:** Tüpraş 2023 yılsonundan itibaren finansal tablolarını UMS29 ile uyumlu, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş olarak açıklamaya başladı. Ancak, 4Ç23 piyasa beklentileri ile karşılaştırma imkanı sunabilmesi adına şirket sunumunda bazı kalemlerle ilgili enflasyonla düzeltilmemiş veriler de açıklandı. Buna göre, Tüpraş'ın **4Ç23 düzeltilmemiş net karı 19.937** milyon TL olurken (+%13 y/y, +%176 ç/ç), piyasa beklentisi 12.235 milyon TL, AK Yatırım tahmini ise 16.110 milyon TL seviyesindeydi. Tüpraş'ın 4Ç23'te **düzeltilmemiş FAVÖK'ü 21.145** milyon TL (+%29 y/y, +%30 ç/ç) seviyesinde gerçekleşti, piyasa beklentisi 18.722 milyon TL, AK Yatırım tahmini ise 18.154 milyon TL seviyesindeydi. **Net rafineri marjı** (düzeltilmemiş) 2023'te 12,7 USD/v ile şirket yönetiminin beklentisi olan 11-12 USD/v bandının üzerinde geldi. Ürün marjlarında güçlü baz etkisi ve ağır-hafif ham petrol makasında daralma sebebiyle Tüpraş'ın FAVÖK'ü 4Ç23'te geçen seneye göre USD bazında %16 düşerek 742 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. **Tüpraş'ın net nakit pozisyonu**, 3Ç23 sonunda 53,3 milyar TL (1,9 milyar USD) seviyesindeyken, güçlü faaliyet karı ve işletme sermayesindeki önemli iyileşme sayesinde 62,7 milyar TL (2,1 milyar USD) seviyesine yükseldi. **Şirket yönetiminin 2024 beklentileri:** Şirket yönetimi 2024'te kapasite kullanımının %85-90 bandında (2023: %87,5), üretim hacminin 26 milyon ton (2023: 24,9 milyon) ve satış hacminin 30mn ton seviyesinde (2023: 30,1mn) olmasını bekliyor. Şirket yönetimi 2024'te ağırlıklı ortalama ürün marjını 14 USD/v seviyesinde beklerken 2023'te 16,2 civarında olduğunu hesaplıyoruz. 2024 için planlanan yatırım bütçesi ise 500 milyon USD. Daha yüksek satış hacmi beklentisi nedeniyle bizim tahminlerimize yukarı yönlü risk olabilir. **Yorum ve Tavsiye:** 4Ç23 finansal sonuçlarıyla ilgili açıklamanın hisseye hafif olumlu etki etmesini bekliyoruz. Tüpraş hisse başına 10,37993TL nakit temettü (%6,4 verim, tarih 3 Nisan) dağıtmayı teklif edeceğini açıklarken 2Y24'te finansal koşullara bağlı olarak ek temettü dağıtma ihtimaline de işaret etti. Biz 2024'te temettünün tek taksitte hisse başına 21TL olarak ödenmesini bekliyorduk. Ancak, toplam dağıtılabılır kar 55 milyar TL iken 20 milyar TL'lik ilk temettü teklifi düşünüldüğünde şirketin ikinci temettü için de imkanı var. Tüpraş için tahminlerimizi enflasyon muhasebesi ve son şirket beklentilerine paralel olarak güncelleyeceğiz.
- **Aygaz (AYGAZ, EÜG. 12A HF: 205TL) 4Ç23 Sonuçları:** 2023 yılsonundan itibaren finansal tablolarını UMS29 ile uyumlu, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş olarak açıklamaya başladı. Ancak, 4Ç23 piyasa beklentileri ile karşılaştırma imkanı sunabilmesi adına şirket sunumunda bazı kalemlerle ilgili enflasyonla düzeltilmemiş veriler de açıklandı. Buna göre, Aygaz'ın 4Ç23 **düzeltilmemiş FAVÖK'ü -46** milyon TL olurken (4Ç22: 25 milyon TL, 3Ç23: 627milyon TL), piyasa beklentisi (416 milyon TL) ve bizim tahminimizin (452 milyon TL) altında gerçekleşti. 4Ç23 için düzeltilmemiş net karda piyasa beklentisi ve AK Yatırım'ın tahmini 1.485 milyon TL seviyesindeydi, ancak şirket düzeltilmemiş net kar verisini paylaşmadı. Aygaz'ın 4Ç23'te **satış hacmi** yıllık %15 daralarak 608bin ton seviyesine geriledi. Tüplü gaz satışları %4,9 düşerken, otogaz satışları %1,6 büyüdü. Öte yandan, yurt dışı ve toptan satışlar %21 daraldı. 2024 için şirket yönetiminin LPG satış hacmi beklentileri tüplü gazda 240-250bin bandı (2023: 255bin), otogazda 770-800bin bandı (2023:774bin) olarak açıklandı. LPG faaliyetlerinde düzeltilmemiş FAVÖK, 4Ç23'te stok karlarındaki farklılıklardan dolayı geçen seneye göre %11 artarak 241 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ancak, bu dönemde paket dağıtım işinden 287 milyon TL negatif FAVÖK kaydedildiğinden konsolide düzeltilmemiş FAVÖK -46milyon TL seviyesine gerilemiş oldu. **Tüpraş operasyonları:** Tüpraş'ın 4Ç23'te enflasyon muhasebesine göre düzeltilmemiş net karı 19.937 milyon TL olurken (+%13 y/y, +%176 ç/ç), Aygaz'a katkısı 1.850 milyon TL (4Ç22: 1.749 milyon TL) seviyesindeydi. Stok karlarıyla ilgili farklar, olumlu kur etkisi ve muhtemelen daha yüksek finansal gelir 4Ç23'te Tüpraş'ın düzeltilmemiş karını destekledi. **Aygaz'ın net nakit pozisyonu**, 4Ç23 sonunda 1,3 milyar TL olurken, Tüpraş'tan gelen 1,1 milyar TL'lik temettünün etkisiyle 3Ç23 sonundaki 29 milyon TL'lik net borç pozisyonuna göre iyileşme kaydetti. **Yorum ve Tavsiye:** Aygaz için tahminlerimizi enflasyon muhasebesine göre ve paket dağıtım işi ve LPG faaliyetlerinde kısa/orta vadedeki beklentilerle ilgili şirketten daha fazla bilgi aldıktan sonra revize edeceğiz. 4Ç23 sonuçlarının hisse performansına olumsuz yansımaları bekliyoruz.
- **Tofaş (TOASO, EÜG, HF: 440 TL),** 2023 yılı net kârından ödenmek üzere brüt 20 TL temettüyü Genel Kurul'a teklif edeceğini açıkladı. Temettü verimi %7,8'dir. Teklif edilen hak kullanım tarihi 4 Nisan 2024'tür. Bizim tahminimiz 28,16 TL idi. Açıklanan temettü beklentimizin %29 altında. Sapmanın ana nedeni beklenenden daha düşük dağıtım oranıdır. Piyasanın ilk tepkisinin Hafif Olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

- **Pegasus (PGSUS, EÜG, HF: 1,260TL) 4Ç23 Sonuçları:** Tek seferlik ertelenmiş vergi geliri hariç beklentilere paralel sonuçlar. Pegasus (PGSUS) 4Ç23'te, piyasa beklentisi olan 60 milyon Euro'nun oldukça üzerinde 469 milyon Euro net kar açıkladı. Pegasus'un net karı bizim beklentimiz olan 36 milyon Euro'nun da oldukça üzerindedir. Bizim sapmamız ağırlıklı olarak beklentimizin 432 milyon Euro üzerinde gelen tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanmaktadır. 4Ç23 tahminlerimizi yaparken enflasyon muhasebesinin vergi etkisini öngörülmesi zor olduğu için yok saymıştık. Enflasyon muhasebesi, fonksiyonel para birimi Euro olan Pegasus'u ağırlıklı olarak vergi aracılığıyla etkilemektedir. Enflasyon muhasebesi, yasal hesaplardaki sabit kıymetlerin net defter değerinde önemli bir artışa yol açarken, UFRS finansallarındaki net defter değeri bundan etkilenmemiştir. Sonuç olarak şirket 4Ç23'te yüksek bir ertelenmiş vergi varlığı ve buna karşılık bir ertelenmiş vergi geliri kaydetmiştir. **2024 Görünümü:** Yönetim, 2024'te AKK'sını yıllık %10-12 artırmayı hedeflemektedir (AK: %11). Pegasus 2024'te bilet fiyatlarının yatay seyretmesini beklemektedir (AK: -%8 daralma. Jet yakıtı fiyatlarında aşağı yönlü normalleşme bekliyoruz). Yönetim yolcu başına birim yan gelirlerin orta-yüksek tek haneli bir oranda büyümesini bekliyor (AK: %7 büyüme). Benzer bir şekilde yakıt dışı giderlerin orta-yüksek taneli artması bekleniyor (AK: %12 artış. TL'deki reel değerlenme hikâyesiyle personel giderlerinde yüksek bir artış bekliyoruz). 2024 yılsonunda filo büyüklüğünün 118 uçak olması bekleniyor (AK: 118). **Yorum ve Öneri:** 4Ç23'te Pegasus, FAVÖK'teki %44'lük düşüşe rağmen tek seferlik vergi geliri sayesinde beklentimiz üzerinde net kar açıkladı. Şirketin 4Ç23'te 135 milyon Euro nakit yaktığını hesaplıyoruz. Faaliyet tahminlerimizde ufak düzeltmeler yaptık. Onun dışında Pegasus'un önümüzdeki dönemde önemli bir miktar nakit tutma planını dikkate alarak faiz geliri tahminlerimizi yukarı çektik. Hedef fiyatımızı 1.250 TL'den 1.260 TL'ye yükselttik. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruduk. **4Ç23 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** 4Ç23'te net satışlar yıllık %10 daralarak beklentimizin %1 üzerinde 609 milyon Euro seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23'te yurt içi yolcu gelirleri yıllık 5 milyon Euro daralırken, uluslararası ve charter yolcu gelirleri yıllık 69 milyon Euro geriledi. 4Ç23'te yan gelirler yıllık 5 milyon Euro yükseldi. 4Ç23'te net satışlara en yüksek katkısı yapan yan gelirler kalemi olmuştur. Birim gelirler yıllık %23 daralarak 4,2 Euro oldu. Toplam yolcu sayısı yıllık %10 artarak, 4Ç19'un %106'sı olan 8 milyona yükseldi. 4Ç23'te yolcu başına yan gelirler yıllık %10 daralarak 24,3 Euro'ya geriledi. Birim giderler 4Ç23'te yıllık %5 daralarak 3,9 Euro oldu. Birim yakıt giderleri 4Ç23'te yıllık %11 daraldı. Yakıt dışı birim giderler 4Ç23'te yıllık yatay seyretti. Birim personel giderleri 4Ç23'te yıllık %28 daraldı. 4Ç23'te FAVÖK yıllık %44 daralarak beklentimizin %7 üzerinde 128 milyon Euro seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23'te Pegasus FAVÖK marjı beklentimizin 111 baz puanı üzerinde %21,1 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23'te net borç çeyreklik %20 artarak 2,419 milyon Euro oldu. 4Ç23'te fiyola net 5 adet giriş oldu. Net borç/FAVÖK, 4Ç23'te 2,9x seviyesine yükseldi (3Ç23: 2,2x). 4Ç23'te şirketin net nakit rezervi 3Ç23'teki 647 milyon Euro seviyesinden 512 milyon Euro seviyesine geriledi. 4Ç23'te şirket 135 milyon Euro nakit yaktı.
- **Otomotiv Sektör Notu: Rekor üstüne rekor.** Şubat ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %31 artarak 106 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 50 bin adet). Şubat ayında binek araç satışları yıllık %40 artarken, hafif ticari araç satışları %7 arttı. Şubat 2024'te, Tofaş'ın pazar payı aylık 210 baz puanı daralma ile %13,3 oldu. Ford'un pazar payı aylık 114 baz puanı daralma ile %6,7 oldu. Doğu Otomotiv'in pazar payı aylık 114 baz puanı azalış ile %13,1 oldu. Stellantis Otomotiv +715 baz puanı artış ile pazar payını en çok artıran şirket oldu. Doğu Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %39 artarak 14 bin adet oldu (Skoda hariç %40 artarak 10 bin adet oldu). Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %12 daralarak 7 bin seviyesinde gerçekleşti. Tofaş hafif araç satışları yıllık %29 daralarak 14 bin adet oldu. Halka açık 3 şirket de pazar payı kaybetmiş olmasına rağmen 3 şirketin de satış hacimleri ilk beklentilerimizin oldukça üzerinde seyretmektedir. Dolayısıyla söz konusu haberi Ford, Tofaş ve Doğu Otomotiv için "olumlu" olarak yorumluyoruz.
- **Şişecam (SISE, Endeks Üzeri Getiri, HF: TRY68.0) 2023 yılında UMS -29 kapsamında 17,1 milyar TL net kar açıkladı (-%25 y/y).** Zayıf faaliyet performansı, yüksek finansal giderler ve efektif vergi oranı net kar tarafındaki daralmanın temel sebepleri. 2022'deki 1,0 milyar TL'lik zarara karşılık, 2023'de 4,0 milyar TL'lik gerçekleşen net parasal kazanç, net karı destekledi. Şirket, 4Ç22 ile anlamlı bir karşılaştırma yapılabilmesi için 2023 yılına ilişkin düzeltilmemiş finansal rakamlar paylaşmadı. Genel olarak, yüksek baz, düşen ürün fiyatları, zayıf talep görünümü ve ana pazarlarda artan küresel rekabet, 2023'teki faaliyet performansı üzerinde baskı oluşturdu. Piyasanın 4Ç23 gerçekleştirmelerine olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Düzeltilmemiş finansallara dayalı mevcut değerlememize sadık kalıyoruz. Enflasyon düzeltmelerine göre finansallarımızı güncelleyeceğiz. Şişecam Yönetim Kurulu hisse başına 0,718 TL temettü ödemeyi teklif etti. Bu 2,2 milyar TL brüt temettü ve %1,4 temettü verimine işaret ediyor.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü (TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim (%)</u>	<u>Son</u> <u>Kapanış (TL)</u>	<u>Beklenen</u> <u>Tarih</u>
Sise Cam	SISE	0.7182	1.4%	50.80	31.05.2024
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	20.0000	7.8%	255.00	4.04.2024
Tupras	TUPRS	10.3799	6.4%	161.40	3.04.2024
Cemtas	CEMTS	0.1500	1.2%	12.30	29.04.2024

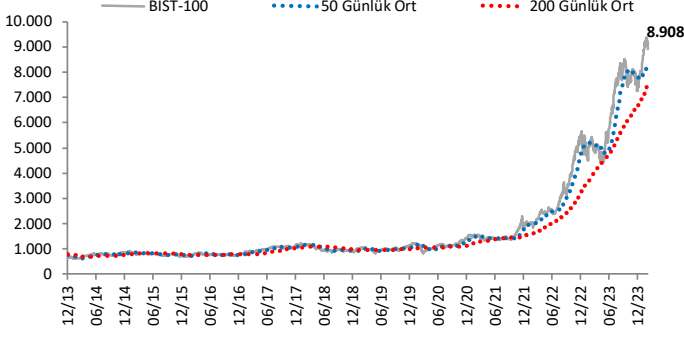
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat</u> <u>Bandı (TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Toplam Alımların</u> <u>Kendi Paylarına</u> <u>Oranı (%)</u>
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	30,000	166.37	5.0	9.31%
Eregli Demir Çelik	EREGL	6,500,000	46.16	300.0	0.65%
Naturel Yenilenebilir Enerji	NATEN	43,100	60.00	2.6	0.32%
Enerya Enerji	ENERY	30,000	146.32	4.4	0.65%
Agrotech Yüksek Teknoloji Ve Yatırım	AGROT	510,000	33.85	17.3	0.25%
Gedik Yatırım	GEDIK	64,588	15.00	1.0	0.14%
Ahlatci Doğal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	300,000	13.69	4.1	0.42%
Margun Enerji	MAGEN	579,000	15.93	9.2	8.98%
Toplam				343.6	

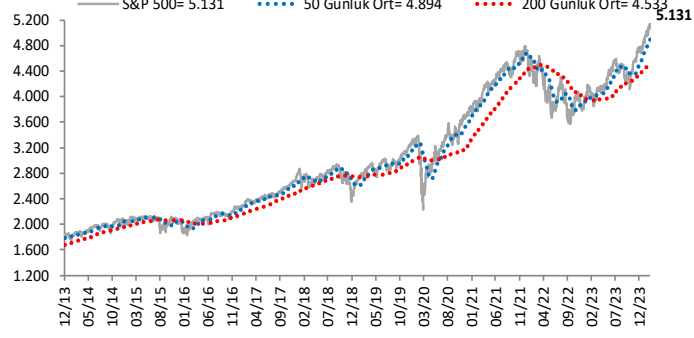
4Ç23 Finansal Takvim Thm. Tarih	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
FROTO 5 Mart	98,209	10,999	10,212	106,911	11,107	10,175	75%	43%	23%

Göstergeler

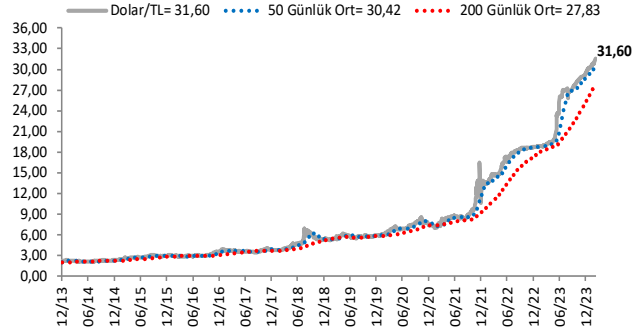
BIST-100 (bin)



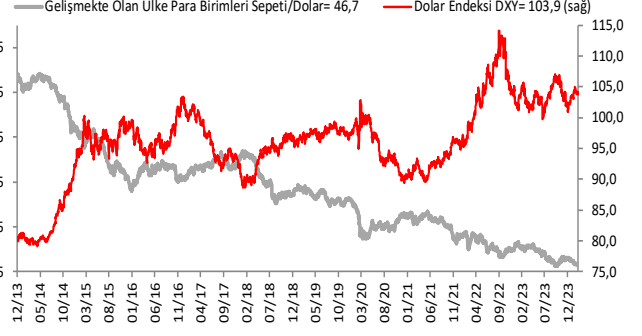
S&P 500



\$/TL



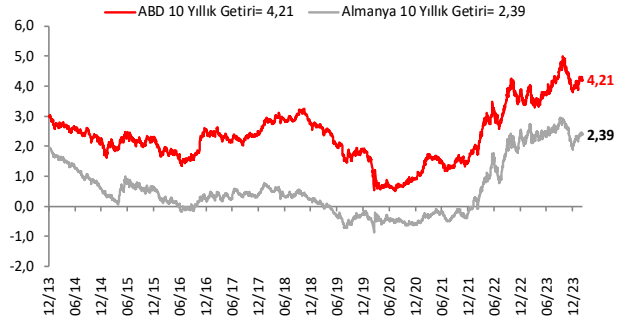
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



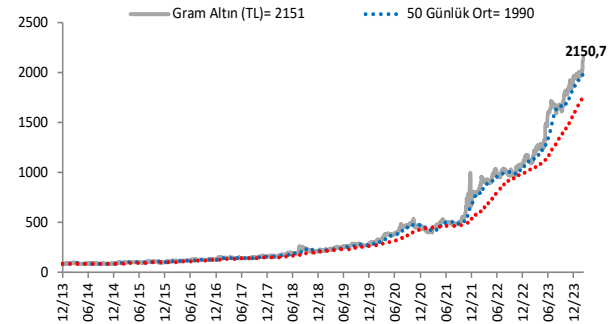
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar