



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Zirvede hava çabuk değişiyor

ABD hisseleri küçük adımlarla yükselişine devam ediyor. Negatif sürpriz yapan dayanıklı mal siparişi ve tüketici güveni verilerine piyasa tepki vermedi. Petrol fiyatları OPEC+'nın üretim kesintisine ikinci çeyrekte devam etmeyi değerlendiriyor haberi ile yükseldi.

Borsa İstanbul hizmet hisselerindeki sert satışlarla kritik 300 dolar seviyesinin altında günü kapattı. Şubat ortasında ve geçen hafta da benzer satışlar görebiliriz. Yukarı trendin bozulduğu anlamına gelmiyor.

Gıda perakendesi, gayri menkul yatırım ortaklıkları, havacılık, savunma, sigorta, telekom en çok gerileyen sektörler. Arçelik, Ereğli, Ford Otosan sektörlerine göre pozitif ayrışıyor.

Ekonomim gazetesine göre Rusya petrol ürünü ihracatına altı ay için ara verdi. Dünya piyasalarına göre indirimli petrol ve petrol ürünleri alan Türkiye karardan en çok etkilenen ülkeler arasında yer alıyor. Petkim %5 kayıpla dün en çok değer kaybeden hisseler arasında yer aldı. Tüpraş petrol fiyatlarındaki artıştan olumlu etkilenebilir.

Sert satış sonrası bugün tepki alışı ile güne başlayabiliriz. Ancak zirvede hava çabuk değişiyor.. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9.110 ve 9.300. 9.400 seviyesi geçilmeden kar satışı riski devam ediyor.

Zayıf sonuçlar açıklayan Selçuk Ecza negatif tepki verebilir. Ancak şirket tarafından yapılan yönlendirme ve hissenin yakın dönem performansı negatif sonuçların büyük ölçüde fiyatlandığını gösteriyor.

Demir çelik sektör raporumuzda Erdemir için hedef fiyatımızı 55'ten 65'e yükselttik. Kardemir hedef fiyatımızı 42'de sabit bıraktık. Her iki şirket için de pozitif görüşümüzü koruyoruz. Bedelsiz haberi sonrası Erdemir pozitif tepki verebilir.

Türk Traktör'ün temettü haberi bizim beklentimize yakın. Özel bir tepki beklemiyoruz.

Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: Arçelik, Ereğli, Halkbank, Tav.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	9,179	205,857	35.67	1028	306	44.48	26.88	31.1297	33.7892	32.4968	2023	8.27%
1 Gün Δ	▼ -1.7%	▲ 0.0%	-0.1 bps	▲ 0.4%	▼ -1%	61 bps	0.0 bps	▲ 0.1%	▲ 0.2%	▼ -0.1%	2024	6.18%
1AylıkΔ	▲ 8.3%	▲ 35.8%	-1.8 bps	▲ 5%	▲ 4%	119 bps	-1 bps	▲ 2.5%	▲ 0.2%	▲ 0.1%	2025	4.54%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	KCAER		10%	BRYAT	5%	BERA	5%	ISDMR	5%	EREGL	3%	
En Kötü 5 (%)	OTKAR		-6%	YEOTK	-6%	VESTL	-6%	ZOREN	-5%	SDTTR	-5%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		12673	EREGL	12509	MIATK	6972	SASA	4925	ASTOR	4592	



Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri

ULUUN

Şirket, 12.10.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda; Malta'da yerleşik ve uluslararası emtia ticareti alanında faaliyet göstermek üzere Malta ticari hukukuna göre iki farklı statüde iki farklı şirket kurulması çalışmalarına başladığını duyurmuştu. Bunun üzerine şirket, Edel Food and Agriculture Limited ünvanlı şirketinin kuruluş işlemlerinin tamamlandığını ve diğer şirketinin kuruluş çalışmalarının devam ettiğini açıkladı.

ARASE

Şirket, 26/02/2024 tarihinde duyurulan toplam 543.600 MWh enerji satış anlaşmalarının tutarı KDV hariç tahmini 1.080.000.000 TL olduğunu duyurdu.

AGROT

Şirket, Türkmenistan'da faaliyet gösteren TURKMEN TELEKOM firmasının Bilgi Sistemleri, Siber Güvenlik ve Dijital Güvenlik modernizasyonu, yeni ekipman ve güvenlik yazılımı alım ve kurulum ihalesine katılım başvurusunun şirketin teknik yeterliliği ve alt yapısı ile olumlu olarak değerlendirildiğini ve kazandığını açıkladı.

HKTM

Şirket, 5 Ağustos 2022 tarihinde KAP'ta ilan ettiği halka arz izah namesinde halka arzdan elde edeceği net fonun %20 - %25'ini Manisa Organize Sanayi Bölgesi'nde yeni üretim tesisi yatırımı yapılması için başvuruda bulunduğu yatırım planı kapsamında kurulacak olan tesiste, Kartezyen robotlar (plastik enjeksiyon), rotary aktüatör, hidrolik mekatronik eğitim setleri, beyaz eşya sektörüne özel tasarım-üretim hat projeleri, denizcilik sektörüne özel gyro dengeleyici sistemler, hidrolik sistemler gibi orta ve yüksek teknoloji ürünleri üretim ve geliştirme faaliyetlerinin yürütülmesi planlanan yatırımın arsa, üretim tesisi inşası ve üretim ekipmanlarının finansmanı için kullanmayı planladığını duyurmuştu.

Şirket yatırıma ilişkin çalışmalarının devam etmekte olduğunu, bu kapsamda 18 Ocak 2022 tarihinde Manisa Organize Sanayi Bölgesine yaptığı başvurunun henüz sonuçlanmadığını açıklamıştı. Ayrıca şirket, aldığı bilgiye göre tarafına tahsis edilmesi planlanan yatırım bölgesinin hazır hale gelmesinin 1-2 yıl daha süreceğini tahmin ettiğini, söz konusu bölgenin tahsisi ile ilgili belirsizliklerin devam ettiğini ve sermaye artışından elde edilen fonun daha etkin, ucuz maliyetle aynı faydayı sağlayacak alternatif organize sanayi bölgelerine yatırım yapılması için araştırmalar yapmaya karar verdiğini duyurmuştu.

08.11.2023 tarihinde yaptığı bildirimde takiben Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'na yaptığı, Manisa Organize Sanayi Bölgesi'nde yapılması planlanan yatırımın alternatif organize sanayi bölgelerine yapılmasına ilişkin talebinin kurulun 08.02.2024 tarih ve 9/173 sayılı toplantısında onaylandığı ve alternatif organize sanayi bölgelerine yatırım yapılması için araştırma yapmaya başladığını açıkladı.

KATMR

Şirket, bir Afrika ülkesi ile arasında Savunma Sanayii ürünleri Entegre Lojistik Destek (ELD) faaliyetlerine ilişkin 7.684.639 Dolar tutarında sözleşme imzalandığını ve sözleşmeye konu olan ürünlerin teslimatları 2024 yılı içerisinde tamamlanacağını açıkladı.

MARBL

Şirket, 09.02.2024 tarihli kap açıklamasında belirtilen Afyonkarahisar ve Kütahya maden sahaları için Ar-ge çalışmalarının tamamlandığını ve İşletme Ruhsatı alınması için Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'ne başvuru yapıldığını duyurdu.

HUNER

Şirket, İtalya'daki %100 bağlı ortaklığı olan AQUILA SRL firmasının, İtalya'nın güneyinde bulunan Sicilya bölgesinde 9MW AC gücündeki güneş enerjisi santrali projesi için dağıtım sistemi operatörüne (E-Distribuzione S.p.A) yapılan kapasite başvurusunun olumlu sonuçlandığını, ilgili projenin idari izin başvurularının önümüzdeki günlerde yapılacağını ve izin sürecini tamamlanmasına müteakip inşaat aşamasına geçileceğini açıkladı.

RTALB

10.04.2023 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği üzere, Devlet Malzeme Ofisi (DMO) ile Şirket arasında 10.04.2023 tarihinde "1.500.000 Adet Nükleik Asit Ekstraksiyon Kiti ve 8 Adet Nükleik Asit Ekstraksiyon Otomatize Sistemi" siparişine ilişkin BSUS9J1AM3/2023-5105018 sayılı sözleşme imzalandığını açıklamıştı. Şirket, RTA Nükleik Asit Ekstraksiyon Kiti ve 8 adet ekstraksiyon cihazı teknik olarak valide edilemediğinden sebeple komisyonca muayenesi yapılamayacağı için teknik açıdan uygunluk verilemediğini ve söz konusu ürünler için yapılacak işlemlerin bu doğrultuda yürütülmesi gerekliliğinden, DMO ile arasında imzalanan sözleşme kapsamında ürüne ait ilgili şartname kapsamında sözleşme konusu malzemenin muayenesinin ihtiyaç sahibi kuruluşça yapılamaması nedeniyle, bahse konu sözleşmenin DMO'dan gelen talep üzerine karşılıklı olarak sonlandırıldığını duyurdu.

PRKME

Şirket, bağlı ortaklığı Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Konya Ilgın") 27 Şubat 2013 tarihli ve 49 yıl süreli elektrik üretim lisansının Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun ("EPDK") Kurul kararıyla iptaline ilişkin devam eden yargı sürecinde, Konya Ilgın'ın söz konusu EPDK kararının iptaline ilişkin talebinin reddine dair kararının kaldırılması ve EPDK'nın kararının yürütülmesinin durdurulması ve iptali talepleriyle Ankara Bölge İdare Mahkemesi nezdinde istinaf başvurusunda bulunduğu daha önce kamuya açıklamıştı. Şirket, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nce, Ankara 21. İdare Mahkemesi tarafından verilmiş olan kararın ve dava konusu işlemin yürütülmesinin durdurulmasını gerektirecek nitelikte bulunmadığından, Konya Ilgın'ın yürütmenin durdurulması isteminin kesin olarak reddine karar verildiğini ve davanın esasına ilişkin yargı süreci istinaf başvurusu kapsamında devam ettiğini açıkladı.

Selçuk Ecza Deposu

Kapanış (TL) : 61 - Hedef Fiyat (TL) : 65.67 - Piyasa Deg.(TL) : 37881 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.8

SELEC TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.:%: 7.65 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**SELEC 2023 Sonuçları**

Enflasyon Muhasebesi (UMS -29) raporlamasına göre Selçuk Ecza, 2023 yılında bir önceki yıla göre %65 düşüşle 223 milyon TL net kar açıklamıştır. Zayıf operasyonel performansa ek olarak, efektif vergi ve finansman giderlerindeki önemli artış, zayıf net kar performansının arkasındaki ana nedenler olmuştur. Yüksek faiz oranları ve artan borç pozisyonu faiz giderlerinin artmasına neden olurken, bir yıl öncesine kıyasla ertelenmiş vergi gelirinin daha düşük kaydedilmesi efektif vergi oranının yükselmesine yol açmıştır. Şirket 2023 yılında, 2022 yılına benzer miktarda 4,2 milyar TL parasal kayıp kaydetmiştir. Selçuk Ecza'nın 2023 yılı cirosu yıllık bazda %15 artış ile 97,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu artışta geçmişte ilaç fiyatlarına yapılan çok sayıda zammın ve bir miktar hacim artışının etkili olduğunu düşünüyoruz. Pazar verileri henüz mevcut olmadığından, hacim artış oranını hesaplayamıyoruz. 2023 yılında brüt kar marjı yıllık bazda 1,0 puan daralarak %10,4'e gerilerken, faaliyet karı/satışlar oranı yıllık bazda 0,2 puanlık düşüşle %4,8'e düşmüştür. Sonuç olarak, FAVÖK 2023 yılında yıllık bazda %4 düşüşle 4,9 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 1,0 puan düşüşle %5,0 olmuştur. 2023'te fiyat artışlarının nispeten daha düşük oranda gerçekleşmesi ve Şirket'in brüt marjları üzerinde etkili olan ve ilaç distribütörleri için devlet tarafından belirlenen fiyat limitlerinin yılın büyük bir kısmında sabit kalmasının yarattığı artan baskı göz önüne alındığında, faaliyet marjlarındaki erozyon sürpriz olmamıştır. Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılsonundaki 1,0 milyar TL seviyesinden 2023 yılsonunda 3,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak, Net borç/FAVÖK oranı 2022 yılındaki 0,2x seviyesinden 2023 yılsonu itibarıyla 0,7x seviyesine yükselmiştir. Şirketin özkaynak karlılığı 2022'deki %4 seviyesinden 2023'te %1'e düşmüştür. Şirketin düzeltilmemiş rakamlarını ayrı olarak paylaşmaması nedeniyle çeyrek bazda operasyonel performansa ilişkin sağlıklı bir değerlendirme yapmanın mümkün olmadığını belirtelim.

Yorum: Zayıf 2023 sonuçlarına piyasanın vereceği ilk tepki olumsuz olabilir. Ancak, zayıf bir 4Ç ve tüm yıl sonuçlarındaki marj daralması piyasa tarafından yaygın olarak beklendiğinden, etki sınırlı olabilir. Şu anda, hisse için TUT tavsiyemizi koruyoruz. Yakında 2023 sonuçlarına ilişkin daha fazla ayrıntı almayı umuyoruz ve tahminlerimizi buna göre gözden geçireceğiz.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.