

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Banka hisselerinde sert satış

Küresel satış dalgası hız keserek devam ediyor. İsrail'in İran saldırısına hemen tepki vermemesi üzerine petrol fiyatları sınırlı geriliyor. Powell'in faizlerin uzun süre yüksek kalacağını vurgulayan konuşması sonrası tahvil faizleri yükseliyor. Emin liman olarak görülen 10 yıllık ABD tahvillerinin getirisi son bir ayda 80 baz puan yükseldi.

S&P 500 küçük adımlarla kritik 5.000 seviyesine doğru geri çekiliyor. Gayrimenkul, dağıtım ve enerji en çok değer kaybeden sektörler. Yarı iletkenler Nvidia, TSMC, AMD öncülüğünde pozitif ayrışıyor.

Borsa İstanbul'da bayram sonrası satıcılı hava devam ediyor. Son dönemin yıldızı bankalar %5'e yakın kayıpla endeksi aşağı çekiyor. Banka dışı en likit 10 hisse Tüpraş, Aselsan ve Petkim'deki alışlarla yatay negatif. Beyaz eşya ve otomotiv hisselerinde dip seviyelerden tepki alışları görülüyor. Halka arz ve kobi hisseleri endekse göre daha sert geriliyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay negatif bir açılışa işaret ediyor. Banka hisselerindeki sert satış endekste aşağı yönlü eğilimin devam edeceğine işaret ediyor. Hareketi temel nedenlerden çok teknik bir düzeltme ile açıklıyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9.500 ve 9.600.

Haber akışında Şok Marketler karı öne çıkıyor. Şirketin nakit akışı iyi gidiyor. Ama vergi düzelmeleri nedeniyle net kar beklentilerin altında kaldı. Bizim hisse ile ilgili pozitif görüşümüzde farklılık yok.

Seans içi gelen Türkiye Sigorta prim üretim rakamına olumlu tepki devam edebilir. Şirket ile ilgili ilk çeyrek beklentilerimiz olumlu. Anadolu Hayat prim üretimine tepki beklemiyoruz. Anadolu Efes'in Türkiye'de ürün satışı için William Grant & Sons ile anlaşmasına hafif olumlu tepki öngörüyoruz.

Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: Aydem, Odaş, Tav, Tüpraş, Turkcell.

| 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 | 9,548 | 148,673 | 37.52 | 1010 | 321 | 45.08 | 27.44 | 32.4632 | 34.4887 | 33.5475 | 2023 | 8.88% | | |
| 1 Gün Δ | ▼ -1.4% | ▼ -4.5% | -0.1 bps | ▼ -2.0% | ▼ -1% | 110 bps | 0.0 bps | ▲ 0.2% | ▼ -0.1% | ▼ -0.3% | 2024 | 6.45% | | |
| 1AylıkΔ | ▲ 8.1% | ▲ 11.6% | 1.2 bps | ▼ -2% | ▲ 12% | -240 bps | 0 bps | ▲ 0.9% | ▼ -0.1% | ▲ 0.2% | 2025 | 4.59% | | |
| BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket | | | | | | | | | | | | | | |
| En İyi 5 (%) | KCAER | | 10% | CWENE | | 4% | AEFES | | 2% | TTRAK | | 2% | ANSGR | 2% |
| En Kötü 5 (%) | ALFAS | | -8% | KONYA | | -7% | ALARK | | -6% | GARAN | | -5% | SDTTR | -5% |
| Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn) | THYAO | | 12069 | TUPRS | | 5407 | YKBNK | | 5235 | KOZAL | | 5217 | ISCTR | 4443 |

**Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri****ZOREN**

Şirket, %49,99 oranında doğrudan iştiraki olan Electrip Global Limited, Electrip Global Limited'in paylarının %100'üne sahip olduğu ZES Dijital Ticaret A.Ş. ve elektrikli araçlar için şarj ağı sağlayıcısı olan Hsubject GmbH arasında, Türkiye'deki ZES elektrikli araç şarj istasyonları ile İtalya, Fransa, Bulgaristan, Yunanistan, Hırvatistan, Karadağ ve Polonya'da yer alan Electrip elektrikli araç şarj istasyonlarının Hsubject'in şarj ağına yer almasına ilişkin işbirliği anlaşması imzaladığını duyurdu. Bu işbirliği kapsamında elektrikli araç sürücülerinin Hsubject'in e-roaming ağına yer alan ZES ve Electrip şarj istasyonlarına kolaylıkla erişmesi ve kullanması mümkün olacağını duyurusuna ekledi.

ALVES

Şirket, Ankara Merkezli Gold Bayisi ile 120.250.000 (KDV Hariç, Usd Kuru:32,40 ₺ - 3.711.419 \$ + Kdv) Solar ve Yenilenebilir Enerji Kablolari Satış Sözleşmesi İmzaladığını açıkladı.

Ayrıca Şirket, Yeni kurulan çok telli üretim tesisinin faaliyete geçmesi sonucunda artan kapasitesine istinaden (üretimini yapmış olduğu ince ve süper ince tel içeren bakır iletken ve izoleli iletken) ürünlerinin satışı için iki farklı zayıf akım kablo üreticisi ile 133.022.500 TL (KDV Hariç, Usd Kuru: 32,50 TL - 4.093.000 USD+ KDV) satış sözleşmesi imzaladığını da duyurdu.

NETAS

Şirket, TurkNet İletişim Hizmetleri A.Ş.'den, 780.000 Dolar tutarında HGW Wifi 6 modem ve 512.000 Dolar tutarında ONT siparişi aldığını duyurdu.

SAYAS

Şirket, rüzgar enerjisi endüstrisi sektöründe ve diğer faaliyet alanlarında satış ve pazarlama çalışmaları kesintisiz olarak sürdürülmekte olup bu çerçevede Chengxi Shipyard Co Ltd. ticaret unvanlı müşterisine verilen tekliflerin onaylandığını, konu üretimlerinin Çin Halk Cumhuriyeti'ne sevk edileceğini, tekliflerin toplam tutarının 724.860 Euro olup teslimlerin 2024 yılı ikinci çeyreği içerisinde tamamlanması beklendiğini açıkladı.

MAGEN

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Soleil Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin 20,17 MWp kurulu güce sahip Özmen-1 GES projesine 2,064 MWp kapasiteli bütünlük depolama ünitesi kurmak için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na daha öncesinde başvuruda bulunduğunu ve Özmen-1 GES üretim tesisi için bütünlük elektrik depolama ünitesi eklenmesi talebinin Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun Kararı ile uygun bulunduğunu açıkladı

Ayrıca Şirket, Santral sahasına bütünlük elektrik depolama ünitesi kurulmasıyla ilgili Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) başvurusu yapıldığını, üretim tesisine bütünlük elektrik depolama ünitesinin kurulmasının ardından dengesizlik giderlerinin minimuma indirilmesi ve emre amade kapasitenin üzerinde üretilen elektriği depolama yöntemi ile sisteme vererek yaklaşık 860.000 kWh/Yıl fazla üretim sayesinde ek satış geliri elde etmeyi beklediğini de duyurdu.

CEOEM

Şirket, 21-28 Nisan 2024 tarihleri arasında düzenlenecek olan, 2024 yılı 59. Cumhurbaşkanlığı Türkiye Bisiklet Turu'nun İçinde Yer Alan Tüm Hizmetlerle İlgili Alım İşleri' ne ilişkin olarak 259.900.000TL(KDV hariç) tutarlı hizmet sözleşmesini Türkiye Bisiklet Federasyonu Başkanlığı ve Ceo Event Medya A.Ş.–Yıldızlar Tanıtım Organizasyon Ltd Şti. İş Ortaklığı ile karşılıklı imzaladığını duyurdu

ULUFA

Şirket Yönetim Kurulu, sermayesinin %100'üne tarafından iştirak edilecek bağlı ortaklığın kurulmasına karar verildiğini, ticaret ünvanının Ulusal Finans Teknolojileri Anonim Şirketi olması beklendiğini ve finansal teknoloji ve yazılım geliştirme faaliyetlerinde bulunmasının öngörüldüğünü açıkladı.

Ayrıca, Ulusal Finans Teknolojileri A.Ş.'nin 10.000.000 TL sermaye ile kurulması ve bu sermayenin tamamının şirket kuruluşunun tescilinden önce ödenmesi planlandığını, kurulacak bağlı ortaklık ile daha odaklı bir yapı kurularak altyapısının güçlendirilmesinin hedeflendiğide açıklamasına ekledi.

AYDEM

Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Sarı Perakende Enerji Satış ve Tic. A.Ş.'ne ait önlisanslı projelerinden Keberli GES ve Güzelkuyu GES projelerinin saha koordinatlarının değişmesinden dolayı proje isimlerinin değişikliğine ilişkin olarak EPDK'ya (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu) yapılan isim değişikliği tadil taleplerinin onaylanmış olup "Keberli GES" projesinin adı "Atlantis 1" ve "Güzelkuyu GES" projesinin adı "Atlantis 2" olarak tadil edildiği açıklandı.

Türkiye Sigorta

Kapanış (TL) : 62.05 - Hedef Fiyat (TL) : 70 - Piyasa Deg.(TL) : 72073 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.72

TURSG TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 12.81 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Türkiye Sigorta Mart 2024 prim üretim rakamlarını açıkladı**

Türkiye Sigorta, Mart 2024 dönemine ilişkin prim üretimini açıkladı. Şirket, Mart 2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %86,6 artışla 8.858 milyon TL brüt prim üretmiştir. Kümülatif prim üretimi ise 2024 yılının ilk çeyreğinde 28.163 milyon TL'ye ulaşarak, 2023 yılının aynı dönemine göre %131,3 oranında ve enflasyonun oldukça üzerinde bir artış göstermiştir. Yangın ve Doğal Afet (yıllık %195 artış), Sağlık (yıllık %255 artış), Genel Zararlar (yıllık %118 artış) ve Kara Araçları/Kasko (yıllık %141 artış) branşlarındaki önemli artışlar, çok güçlü büyümenin ana etkenleri olmuştur. Kara Araçları Sorumluluk (MTPL) ise yıllık %8 ile yine oldukça sınırlı bir büyüme göstermiştir. Şirket, tüm ana segmentlerde değişen oranlarda üç haneli büyüme elde etmiştir. Türkiye Sigorta'nın yıla yıllık enflasyon oranının oldukça üzerinde güçlü büyüme oranlarıyla başlaması, oldukça olumlu bir görünüme işaret etmektedir. Pozitif.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

Kapanış (TL) : 48.3 - Hedef Fiyat (TL) : 61.67 - Piyasa Deg.(TL) : 20769 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.61

ANHYT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 27.69 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT.IS) Prim Üretilmi Mart 2024**

Anadolu Hayat, Ocak-Mart dönemine ilişkin brüt prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket'in hayat sigortası prim üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %62,6 oranında artarak 2.419 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Prim artışı enflasyon oranına paralel bir büyüme kaydetmiştir. Nötr.

Anadolu Efes

Kapanış (TL) : 161.8 - Hedef Fiyat (TL) : 215 - Piyasa Deg.(TL) : 95803 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 14.63

AEFES TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 32.88 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

**Anadolu Efes'in William Grant & Sons ile yeni iş ilişkisi**

Anadolu Efes, William Grant & Sons'ın viski, likör ve cin gibi tüm ürünlerinin Türkiye'de satış, pazarlama ve dağıtım için William Grant & Sons ile anlaşmasını açıkladı. Ürünlerin satış, pazarlama ve dağıtımına yılın ikinci yarısında başlanacak. Ürünler ithal edileceğinden herhangi bir yatırım harcaması gerekmeyecek. Şirket, anlaşmanın marjlar üzerinde olumlu bir etkisi olmasını beklemekte. Hafif olumlu.

Şok Marketler

Kapanış (TL) : 62.85 - Hedef Fiyat (TL) : 92 - Piyasa Deg.(TL) : 37288 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.89

SOKM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 46.38 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**Şok Marketler Kar Analizi 4Ç23**

UMS-29 Etkisi Hariç

2023 yıl sonu FAVÖK marjı şirketin beklenti aralığının alt sınırında: SOKM 4Ç23 finansallarında UMS-29 etkisi hariç bakıldığında yıllık %7 düşüşle 535mn TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 947mn TL). Satış gelirleri yıllık bazda %69 artarak 31,5 milyar TL'ye ulaşırken, piyasa beklentisi olan 32 milyar TL'nin hafif altında kaldığı gözükmemektedir. Tahminlerin altında kalan 4Ç23 finansallarında FAVÖK %49 artışla 2,2 milyar TL'ye yükselirken (Piyasa Beklentisi: 2,4milyar TL), FAVÖK marjı %7'ye gerilemiştir.

2023 yılının tamamında net satışlar %80 oranında artarak 106,6 milyar TL'ye ulaşırken, Brüt kar marjı bir önceki yıla benzer şekilde %23,8 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK 2023 yılında 7,4 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı temel olarak faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle %8'den %7'ye gerilemiştir. 2023 ciro büyümesi şirketin beklentisine paralel gerçekleşirken 2023 yıl sonu FAVÖK marjı beklenti aralığının alt sınırında gerçekleşti. Yıllık bazda %35'lik sınırlı bir büyüme ile net kar 2023 yılında 3,2 milyar TL'ye yükselirken (Bir kereye mahsus gelirlere göre düzeltilildiğinde 2.54 milyar TL) , net kar marjı yıllık bazda 1 puan azalarak %3'e gerilemiştir.

2023 yılında Şok Marketler 674 yeni mağaza açarken, deprem nedeniyle kapanan 230 mağaza da dikkate alındığında net mağaza değişimi 444 olmuş ve toplam mağaza sayısı 10.725'e ulaşmıştır. Buna ek olarak, Şok Marketler online işinde (Cepte Şok) 2023 yılında gelirleri 2,3 kat, ulaşılan sipariş sayısını ise bir önceki yıla göre 1,3 kat artırarak büyümeye devam etti.

UMS-29 Etkisi

UMS-29 kapsamında gelirler yıllık bazda %18'lik bir artışla 137,98 milyar TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjı 2022'deki %20,2 seviyesinden hafif bir düşüşle %19,7'ye gerilerken, FAVÖK marjı 2023'te faaliyet giderlerindeki artış (%24 artış) nedeniyle yıllık 1,6 puan azalarak %2,9'a düşmüştür. Şirketin bilançosunda büyük miktarda parasal yükümlülük bulunması nedeniyle UMS-29 kapsamında 9,5 milyar TL tutarında parasal kazanç kaydedilmiştir. Net kar %36 oranında azalarak 4,4 milyar TL'ye gerilemiştir (UMS-29 hariç 3,2 milyar TL). Net kar marjı, 2022 yılında kaydedilen ertelenmiş vergi gelirinin aksine 2023 yılında kaydedilen yüksek ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 2,8 puanlık önemli bir düşüş kaydetmiştir. Son olarak, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakdin net satışlara oranı 2023 mali yılında %19'a yükselerek bir önceki yıla kıyasla %2'lik bir iyileşmeye işaret etmiştir.

Net borç: UMS-29 kapsamında şirketin nakit pozisyonu 2022 yıl sonunda 1,4 milyar TL'den 2023 yıl sonunda 4,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

2024'e yönelik beklentiler: Şok Marketler 2024 yılı beklenti ve hedeflerini de açıkladı. Şirket UMS-29'un etkisi olmadan, %65 (+/-%5) satış büyümesi ve FAVÖK marjının %6 civarında gerçekleşmesini beklemektedir (2023: %7). Şirket, 2024 yılında yatırım harcamalarının satışların %2,5-3'üne denk gelecek seviyelerde gerçekleşmesini beklemektedir.

Temettü: Şok Marketler, Genel Kurul Toplantısı'nda 1.500mn TL (2,27 TL/hisse) brüt temettüyü 2 taksit halinde dağıtmayı teklif edeceğini açıkladı. Ödemelerin 1 milyar TL'lik ilk taksiti 01 Temmuz 2024 tarihinden itibaren ve 500 mn TL'lik ikinci taksiti ise 01 Ekim 2024 tarihlerinden itibaren ödeneceğini açıkladı. Açıklanan tutar %3,61 temettü verimine işaret etmektedir.

İstegelsin'in satın alınması: Şok Marketler 2018 yılında kurulan İstanbul merkezli online market dağıtım hizmetleri şirketi İstegelsin'i satın aldığını açıkladı. Yapılan değerlendirme çalışmasına göre şirket değeri 244,9 Milyon TL olarak belirlendi. Belirlenen şirket değer aralığı orta noktasına göre %10 iskonto içerecek

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

TTKOM 4Ç23 mali tablo açıklaması (Piyasa beklentisi: 1475 mn TL)

TKFEN 4Ç23 mali tablo açıklaması (piyasa beklentisi: TL -413 mn)

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 Müdürlüğünün 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.