



# PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Banka hisselerinde tepki alışı...

Asya borsalarında toparlanma ile güne başlıyoruz. ABD, Japonya ve Güney Kore'nin ortak açıklaması sonrası won ve yen değer kazanırken, risk iştahı güçleniyor.

Güçlü 20 yıllık ihale talebi sayesinde ABD verim eğrisinde 5-9 baz puan arası kazançlar öne çıkıyor. Ortadoğu'da savaş tehlikesinin azalması ile Brent petrolde son bir haftadaki kayıp 3 doları geçti.

ABD hisseleri yarı iletkenler öncülüğünde geriliyor. S&P 500 kritik 5.000 desteğinin hemen üzerinde tutunuyor. ASML'nin satış ve sipariş hedeflerini tutturamaması AMD ve Nvidia'yı da vuran bir satış dalgasını tetikledi. Demir-çelik hisseleri Çin'e ek vergi getirileceği beklentisiyle güne iyi başladı, ancak kazancını koruyamadı.

Borsa İstanbul bankalarda güçlü tepki alışıyla güne %2'ye yaklaşan yükseliş ile başladı. Gün içi 300 doları deneyen endeks öğleden sonra gelen satışlarla birlikte kazancının hepsini geri verdi. Ancak önceki günkü dip seviyelerin üzerindeyiz.

Anadolu Grubu hisseleri, bankalar, beyaz eşya, telekom satış dalgasında görece pozitif ayrışıyor. BİST-30 dışındaki şirketlerde satış baskısı daha az hissediliyor.

Dünya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. Doların zayıflaması, tahvil faizlerinde gerileme, petrol fiyatlarında düşüş Borsa İstanbul'u destekliyor. Ancak bayram sonrası üç gündür devam eden satış yatırımcıları temkinli olmaya itiyor. Olası bir tepki için banka hisselerini izlemeye devam edeceğiz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9.460 ve 9.650.

Haber akışında, Türk Telekom ve Tekfen'in 4. çeyrek sonuçları öne çıkıyor. Beklentileri yenen Türk Telekom'da sınırlı pozitif, faaliyet karı beklentilerin altında kalan Tekfen'de negatif tepki bekliyoruz.

Enflasyon düzeltilmesi sonrası zayıf kar rakamları nedeniyle Emlak GYO sınırlı negatif tepki verebilir. Ancak son günlerdeki satış haberinin büyük ölçüde fiyatlandığını gösteriyor.

Torun Tower'ın satışı haberine Torunlar GYO sınırlı olumlu tepki verir.

Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: Tav, Tüpraş, Turkcell, Türk Telekom.

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	9,530	141,719	37.66	1012	320	45.54	27.95	32.5211	34.5888	33.5715	2023	8.87%
1 Gün Δ	-0.2%	-4.7%	0.1 bps	0.3%	0%	46 bps	0.0 bps	0.2%	0.3%	-0.1%	2024	6.44%
1AylıkΔ	9.3%	13.7%	1.2 bps	-2%	13%	-200 bps	1 bps	0.7%	0.3%	-0.6%	2025	4.58%
<b>BIST-100 En İyi / En Kötü &amp; İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket</b>												
En İyi 5 (%)	ECZYT			5%	GARAN	5%	BTCIM	4%	AKSEN	3%	AEFES	3%
En Kötü 5 (%)	KCAER			-7%	EKGYO	-5%	BRYAT	-5%	TKFEN	-5%	AKFGY	-4%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			9978	YKBNK	5700	ISCTR	4910	AKBNK	4799	TUPRS	4439

**Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri****TRILC**

Şirket, 01.01.2024-31.03.2024 tarihleri arasında yurtiçi yerleşik 40 ayrı Ecza deposu ve 15 ayrı Sağlık kurumu olmak üzere toplam 55 kurumla yapılan sözleşmeler neticesinde 133.373.189 TL (KDV dahil) değerinde TURFLEKS markalı serum ürününün satış anlaşması yapılmış olup sözleşme çerçevesindeki ürünlerin tahsilatları yapıldığı ve 2024 yılı içerisinde müşterilerin belirleyeceği takvime göre sevkiyatları yapılacağını, söz konusu satışların Kamuya açıklanan son gelir tablosundaki brüt satış hasılatına Oranı % 7 olduğunu açıkladı.

**SAYAS**

Şirket, ilişkili tarafı Ateş Çelik'e (Ateş Wind Power), Nisan 2018'de yapılan çerçeve mutabakat çerçevesinde rüzgar türbinleri ve türbin kulelerinin belirli aksamalarını tedarik etmekte olup 15/2/2022 tarihinde yayımlanan yeni Bilgilendirme Politikasının'da çerçeve sözleşmeler kapsamındaki dönemsel siparişlere ilişkin açıklama yapılabileceği düzenlenmiş, bu çerçevede 2022 yılının ikinci çeyreği itibarıyla Ateş Wind Power'dan hasılat beklentisini her çeyrekte açıklamaya başlamıştı.

Böylece, Şirket 2024 yılının ikinci çeyreğinde Ateş Wind Power'a rüzgar türbini ve türbin kulesi aksamaları ile ticari mal satışlarından yaklaşık 4.170.000 Euro hasılat elde etmeyi beklediğini ve 2024 yılı ilk çeyrekte elde edilen hasılat ilgili çeyreğe ait finansal tablolarımız aracılığıyla açıklayacağını duyurdu.

**SURGY**

Şirket portföyündeki Antalya İli, Kepez İlçesi, Kepez Mahallesi 28.868/1 ada parselde kayıtlı arsa üzerinde inşa edilen toplam 67.248 adet devremülke sahip Sur Tatil Evleri Antalya Projesinden ilk etapta satışa açılan 26.736 adet devremülkten 01.01.2024-31.03.2024 dönemi arasında KDV hariç 204.652.180 TL karşılığı toplam 575 adet devremülkün ön satışı yapıldığını açıkladı. Ayrıca şirket, geçen yılın aynı döneminde (01.01.2023-31.03.2023) ise KDV hariç 45.762.648 TL karşılığı 255 devremülkün ön satışı yapıldığını da bildirdi.

**TMPOL**

Şirket, 21.09.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda bildirmiş olduğu "Pet Üretimi Ekstrüzyon Hattı Yatırımı" ile ilgili olarak; Makina kurulumunu tamamlanmış olduğunu, söz konusu makinada test üretimlerine başladığını açıkladı.

**ALVES**

Firma, Gold Bayisi ile 130.256.391,50(Kdv hariç, Usd Kuru:32,40 ₺ - 4.020.259 \$ + Kdv ) Bakır ve Alüminyum iletkenli enerji kabloları satış sözleşmesi imzaladığını açıkladı.

**GOODY**

Şirket, İzmit fabrikasında 3 Haziran 2024 – 3 Temmuz 2024 tarihleri arasında envanter ayarlaması amacıyla üretime ara verilmesine karar verildiğini duyurdu.

Ayrıca şirket, Adapazarı fabrikası için mevcut 6(altı) gün kesintisiz çalışma programından 7 (yedi) gün çalışma programına 10 Haziran 2024 tarihi itibarıyla geçilmesine karar verildiğini de duyurdu.

**HUBVC**

Şirket, Heybooster Yazılım Anonim Şirketi' ne ("Heybooster") 100.000 Avro yatırım yapılmasına ve yatırım tutarı karşılığında her biri 1 TL nominal değerinde artırılmış sermayenin %2,61'ini temsil eden toplam 6.506 Türk Lirası nominal değerli 6.506 adet imtiyazlı nama yazılı Heybooster paylarının edinilmesine ve bu amaçla sermaye artışına iştirak edilmesine karar verildiğini, yatırıma ilişkin sözleşme 16.04.2024 tarihinde imzalandığını, ilgili sermaye artışına ilişkin Heybooster genel kurul toplantısı 19.04.2024'te gerçekleştirilecek olduğunu ve bu tarihte 100.000 Avro tutarındaki yatırım bedeli Heybooster'a ödeneceğini açıkladı.

**ATATP**

Şirket, takip ettiği gelişmeler ve piyasa ihtiyaçları doğrultusunda "otonom robot" ve robotik süreç otomasyonu yazılım çözüm hizmetlerine odaklanmak amacıyla çalışmalara başlayacağını, bu kapsamda hizmet sunacak "ATP RobotX" markası için Türk Patent ve Marka Kurumu'na başvuru yapıldığını ve başvurusuna 2 ay içerisinde itiraz gelmemesi durumunda ATP RobotX markasını şirket adına tescil edileceğini açıkladı.

**MEGMT**

Şirket, organik büyüme stratejisi çerçevesinde yurt içinde yapmayı planladığı yeni üretim tesisi ile ilgili olarak Kayseri'de bulunan mevcut fabrikasının içerisinde bulunan arazide yer alacak şekilde, mevcut üretim tesisine ek olarak 24.000 ton kapasiteli yeni bir üretim tesisi yatırımı yapılması konusunda karar aldığını açıkladı.

Ayrıca, bu yatırım maliyetinin 30 Milyon \$ civarında oluşması beklendiğini, yapılacak olan bu yeni yatırım ile toplam kapasitemiz yıllık bazda %50 artarak 72.000 tona ulaşacak olup, yıllık cirosuna da 250 Milyon \$ katkı sağlaması ve yeni üretim tesisinin devreye girmesi ile Şirket Ciro ve Kârlılığının olumlu etkilenmesini beklediğini açıkladı.

**Türk Telekom**

Kapanış (TL) : 37.2 - Hedef Fiyat (TL) : 30.26 - Piyasa Deg.(TL) : 130200 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 33.84

TTKOM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -18.64 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**TTKOM 4Ç23 Sonuçları**

Beklentilerin üzerinde net kar büyümesi kaydedildi. UMS-29'un etkisi olmadan, Türk Telekom 4Ç23 finansallarında piyasa tahminini %42 oranında aşarak 2097mn TL net kar elde etti. Faaliyet karındaki artış, düşük kur farkı gideri ve güçlü ertelenmiş vergi geliri sayesinde net kar yıllık bazda %107 oranında artmıştır. Piyasa beklentisine paralel olarak, gelirler hızlanan ARPU büyümesi ve güçlü mobil faturalı abone kazanımı sayesinde yıllık bazda %68 artarak 25,7 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK 4Ç23'te 8,9 milyar TL olan piyasa beklentisine paralel olarak 8,5 milyar TL (yıllık bazda +%52) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,5 puan düşüşle %33,1 olarak kaydedildi. Deprem ve diğer tek seferlik kalemlerin etkisi hariç tutulduğunda FAVÖK marjı %35,9 seviyesine çıkmaktadır.

2024 Beklentileri: Türk Telekom, 2024 yılında %36-%38 civarında bir FAVÖK marjı hedeflerken reel olarak %11-%13 arasında bir ciro büyümesi beklemektedir. Şirket ayrıca, 2023 yılında %25,7 olan yatırım harcamalarının satışlara oranının %25 ile %27 arasında olmasını öngörüyor. Sabit ses segmenti hariç tüm iş kollarında abone bazının genişlemeye devam etmesi, dinamik fiyatlandırma politikası ve güçlü üst satış ve yeniden sözleşme performansı sayesinde ciro büyümesi beklentisinin arkasındaki ana etkenler. Yönetim, veri ve hız talebindeki güçlü trendlerin 2024 yılında da devam etmesini bekliyor. Marj iyileşmesinin, cirodaki ivmenin sürdürülmesi ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının iyileşmesinden gelmesi beklenmektedir. Yatırım harcamaları, sabit ve mobil iş kollarında planlanan erişim ve kapasite yatırımlarının yanı sıra yeni veri merkezleri ve güneş enerjisi santralleri (GES) için beklenen harcamaları içermektedir. 2024 yılı için öngörülen görece yüksek yatırım harcaması beklentisi, yeni veri merkezi ve GES yatırımlarının yanı sıra daha yüksek hacimli FTTH dönüşüm ve sıfırdan fiber erişim projelerinden kaynaklanmaktadır. Genel olarak, 2024 beklentileri bizim beklentilerimizin hafif üzerinde görünüyor.

Yorum: Beklenenden iyi gelen NI rakamına piyasanın hafif olumlu bir tepki vermesini bekliyoruz. Öte yandan, kar hanesindeki iyimserlik ertelenmiş vergi ile ilgili olduğu için piyasa tepkisi sınırlı olabilir. Kısa süre içinde tahminlerimizi gözden geçireceğiz.

**Alarko Holding**

Kapanış (TL) : 137.1 - Hedef Fiyat (TL) : 183.44 - Piyasa Deg.(TL) : 59639 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 26.3

ALARK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 33.8 Analist: oacikalın@isyatirim.com.tr

**Alarko, tarım girişimlerini Alsera Jeotermal altında birleştirdi**

Alarko, Alarko Tarım Sanayi A.Ş.'nin %100 hissesine sahip olduğu aşağıdaki girişimleri, Alsera Jeotermal Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi çatısı altında birleştirmeye karar verdi(nötr);

- (i) Antsan Tarım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi,
- (ii) Gürlük Jeotermal Enerji Tarım Seracılık Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi,
- (iii) Hak Gayrimenkul Tarım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi,
- (iv) Alurla Jeotermal Sağlık ve Turizm Anonim Şirketi,
- (v) Alpark Jeotermal Sağlık Turizm ve Depoculuk Anonim Şirketi,
- (vi) Altes Seracılık Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi,
- (vii) Alziraat Jeotermal Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi,
- (viii) Alden Jeotermal Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

**Tekfen Holding**

Kapanış (TL) : 39.08 - Hedef Fiyat (TL) : 70.63 - Piyasa Deg.(TL) : 14460 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.61



## Sirket Haberleri

TKFEN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.:%: 80.73 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



### TKFEN 2023 Sonuçları

Enflasyon Muhasebesi (UMS -29) raporlamasına göre, Tekfen Holding 2022 yılında kaydedilen 1389 milyon TL net kara kıyasla 2023 yılında 1150 milyon TL net zarar açıklamıştır. Artan parasal kazanç tutarı ve ertelenmiş vergi gelirine rağmen, zayıf faaliyet karı ve artan finansal giderler, zayıf bir net kar performansına neden olmuştur. Tekfen'in 2023 yılı satış gelirleri, azalan proje hacmi ve gübre segmentindeki zayıf pazar koşullarının etkisiyle yıllık bazda %22 oranında azalarak 43,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK, 2022 yılında kaydedilen 1260 milyon TL pozitif FAVÖK'e kıyasla 2023 yılında 808 milyon TL negatif olarak gerçekleşmiştir. Bu durum temel olarak yıl içinde bazı taahhüt projelerindeki maliyet aşımından kaynaklanmıştır. Şirket, 2022 yılsonu itibarıyla 197mn TL net nakit pozisyonundan 2023 sonu itibarıyla 1488mn TL net borç pozisyonuna geçmiştir. Şirketin düzeltilmemiş rakamlarını ayrı olarak paylaşmaması nedeniyle çeyrek bazda operasyonel performansa ilişkin sağlıklı bir değerlendirme yapmak mümkün olmamaktadır. Yönetim Kurulu 2024 yılında temettü dağıtılmamasını teklif etme kararı almıştır.

Yorum: Zayıf 2023 sonuçlarına piyasanın vereceği ilk tepki olumsuz olacaktır. Yakın zamanda 2023 sonuçlarına ilişkin daha fazla ayrıntı almayı umuyoruz ve tahminlerimizi buna göre gözden geçireceğiz.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

### Yurtiçi Ajanda

ALARK 4Ç23 mali tablo açıklaması

**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.