



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Dünya için küçük, BOJ için büyük bir adım

Dünya borsaları teknoloji hisselerindeki alışlar ile toparlanıyor. Apple - Google işbirliği ve Tesla'nın zam yapacağı haberleri manşetlerde öne çıkıyor. Beklentilerden güçlü Çin büyümesi petrol ve bakır piyasalarını hareketlendiriyor.

BOJ beklendiği gibi negatif faiz dönemini sona erdirdi. Politika faizini %0,0 ile %0,1 arası olarak belirleyen BOJ, getiri eğrisi kontrolünü resmen sonlandırdı. Ancak tahvil alımları devam edecek. Dünya için küçük, BOJ için büyük adım sonrası yen G10 para birimlerine karşı değer kaybediyor.

Borsa İstanbul'da Fitch sonrası dünyadan bağımsız kayıp serisi devam ediyor. Fitch'in pozitif yorumlarına rağmen yabancı yatırımcının satışı, döviz kurundaki yükseliş ve devam eden rezerv kaybı Borsa İstanbul'u baskılıyor. Endeks holding ve küçük hisselerde sert satış ile 270 dolar desteğinin hemen altında kapandı.

Küçük orta boy işletmeler ve halka arz hisseleri %4'e yakın kayıpla satış dalgasında başı çekiyor. Anadolu Grubu Holding, Aselsan, Koç Holding, Sabancı Holding, Türk Traktör, Vestel grubu sert değer kaybediyor. Doğu Oto, Tofaş Fabrika, Tüpraş, Turkcell satış dalgasında pozitif ayrışan az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay bir açılışa işaret ediyor. Ancak son günlerde hızlanan yabancı satışı ve bireysel yatırımcı ağırlıklı BİST 30 dışı hisselerdeki sert kayıplar teknik olarak ayı sinyali veriyor. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 8.700 ve 8.780. Endeksin 8.700 seviyesinin altına kayması durumunda satışlar sertleşebilir.

2023 yılı sonuçlarını açıklayan ve 2024 yılı beklentilerini paylaşan Migros'ta sınırlı pozitif, TAB Gıda'da pozitif, Atakey'de sınırlı negatif tepki öngörüyoruz. Enflasyon muhasebesiz sonuçların olmaması Atakey'de yorum yapmayı zorlaştırıyor.

Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: Migros, Turkcell, Tüpraş.

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	8,718	124,617	36.49	1038	284	0.00	27.02	32.3029	35.1988	33.7509	2023	8.07%
1 Gün Δ	▼ -1.3%	▼ -6.4%	0.2 bps	▲ 0.3%	▼ -1%	0 bps	0.0 bps	▲ 0.4%	▲ 0.5%	▼ -0.6%	2024	5.81%
1AylıkΔ	▼ -5.8%	▼ -41.6%	0.2 bps	▲ 2%	▼ -9%	-4301 bps	1 bps	▲ 5.0%	▲ 0.5%	▼ -0.3%	2025	4.19%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	DOAS		4%	HALKB	2%	TOASO	2%	ZOREN	2%	TUPRS	1%	
En Kötü 5 (%)	AKFYE		-10%	BERA	-8%	MIATK	-8%	IZENR	-8%	YEOTK	-6%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		5101	TUPRS	4578	DOAS	4450	EREGL	3711	KCHOL	3513	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**GZNMİ**

Şirket, 13.03.2024 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği gibi, %100 bağlı ortaklığı Bizzhouse Otelcilik ve Turizm İşletmeleri A.Ş.'nin (Bizzhouse) yeni otel kiralamalarına dönük görüşmeleri sürdürmekte olup bu bağlamda yeni bir otel kiralaması daha gerçekleştirdiğini duyurdu. Bizzhouse'un 2024 sezonundan başlayarak 10 yıl süreyle, Antalya Kemer bölgesinde denize sıfır konumda Club Marakesh Beach Hotel markası altında otelin işletmesini yürütüleceğini ve otelin toplam oda sayısının 174 olup, oda satışlarını tek yetkili olarak GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET A.Ş.'nin gerçekleştireceğini açıklayan şirket, Bizzhouse'un yeni otel kiralamalarına dönük yatırım araştırmaları ve görüşmelerinin devam etmekte olup, gelişmeler oldukça kamuoyunun bilgisine sunulacağını açıkladı.

MNDTR

Şirket, Yönetim Kurulu'nun 01.02.2024 tarihli toplantısında alınan ve 1,6 milyar TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 349.680.268 TL olan mevcut sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak üzere, 1.049.040.805 TL'ye çıkarılmasına yönelik kararının, Türk Ticaret Kanunu'nun 462/3 maddesi uyarınca batıl (butlan) olduğunun tespiti ve iptali istemiyle, bireysel yatırımcısı tarafından dava açıldığını duyurdu.

İzmir 7. Asliye Ticaret Mahkemesi, 2024/110 E. sayılı dosyası üzerinden Şirkete 17.03.2024 tarihinde tebligat yapıldığı ve bu kapsamda davanın ön inceleme duruşmasının 27.03.2024 tarihinde yapılmasına karar verilmiş olup dava dilekçesine yasal süresi içerisinde cevap verileceğini açıkladı.

KBORU

Şirket, 15.03.2024 tarihinde toplam 109.582.840 TL (KDV dahil) tutarında ve tamamı tahsil edilmiş olan "HDPE100 ve Koruge Boru" satış sözleşmeleri imzalandığını, sözleşmelerin başlıca Organize Sanayi Bölgesi, Devlet Su İşleri ve Belediyeler olmak üzere yurt içindeki kurumlar ile imzalanan proje ve yapım işleri olduğunu ve yapılan sözleşmelerin 2024 yılı satış hedefindeki etkisinin %2,40 olduğunu duyurdu.

EKOS

Şirket, izahnamesinde açıklandığı üzere; Balıkesir OSB'de kendisine tahsis edilen ve tahsis bedelini özkaynaklarıyla karşıladığı 35.736,27 m2 arsa üzerine özellikle yenilenebilir enerji projeleri için tasarlanan elektrik teçhizat ve yenilikçi entegre çözüm üretim hatları için fabrika yatırımı yapılmasının planlandığını duyurdu.

Bu yatırımın ilk aşaması olarak; tasarımların yapılması, projelerin çizilmesi, yüklenicilerin belirlenmesi ve saha ilerleme kontrolörlük işlerinin yapılması amacıyla, şirketin, bir proje yönetim firmasıyla sözleşme imzaladığı belirtilen açıklamada yatırımların birinci fazının 2024 4. çeyrek itibarıyla tamamlanıp üretime başlamasının planlanmakta olduğu açıklandı.

ESCOM

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Alesta Elektronik Teknoloji Yatırım A.Ş.'den alınan bilgiye göre; yüksek büyüme potansiyeline sahip erken aşama teknoloji girişimlerine, yatırım stratejisi doğrultusunda, Dalio Teknoloji Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne 31.960.000 TL şirket değerlemesi üzerinden 1.598.000 TL karşılığında %5 iştirak edilmesine karar verildiğini duyurdu.

AGROT

Şirket, İstanbul Teknik Üniversitesi ve İTÜ Teknopark A.Ş. arasında üçlü bir protokol düzenlendiğini; İstanbul Teknik Üniversitesi, İTÜ Teknopark A.Ş. ve Agrotech Yüksek Teknoloji ve Yatırım A.Ş. arasında gerçekleştirilen üçlü işbirliği protokolünün, yapay zeka odaklı tarım teknolojileri ve gıda mühendisliği gibi stratejik alanlarda işbirliği imkanı sunduğunu duyurdu.

Bu protokol ile yapay zeka destekli gıda mühendisliği ve tarım teknolojilerindeki inovasyonu teşvik ederek sektörde bir adım önde olmak hedeflenirken, sanayi ve akademiye buluşturarak bilgi ve deneyim paylaşımını artırmak, yüksek teknolojiyle sürdürülebilir ürünler geliştirmek ve orta-uzun vadede gerek Türkiye'de gerekse küresel ölçekte katma değerli projeler ve markalar sayesinde yüksek çarpan etkisi ile ülke ekonomisine maksimum katkı sağlamanın amaçlandığını açıkladı.

İstanbul Teknik Üniversitesi Rektörü Prof. Dr. İsmail KOYUNCU, İTÜ Teknopark A.Ş. Genel Müdürü Prof. Dr. Bülent GÜLOĞLU ve Agrotech Yüksek Teknoloji ve Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Hümeysra Keskin tarafından imzalanmak üzere hazırlanan protokolün, yapay zeka alanında tarihi bir adım olarak sektördeki dijital dönüşüm ve yenilikçilik anlayışının öncüsü olmayı hedeflediğini duyurdu.

BERA

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri

Şirket, Grup Şirketlerinden Taçhan Turizm Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin aktifinde bulunan İzmir İli, Seferihisar İlçesi, Atatürk (Doğanbey) mahallesinde bulunan 5700 Ada 2-5-8 nolu parsellerin bulunduğu alanda (309.154,41-m2.) imar planının onaylandığını açıkladı.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, Tabiat varlıklarını Koruma Genel Müdürlüğü 20.12.2023 tarih 8280770 sayılı yazı ile 3194 sayılı imar kanununun 18. Md. Uygulaması (Parselasyon Planı) dosyasını inceleyip onaylandığı belirtilen açıklamada, Kadastro Müdürlüğü tarafından kontrolü yapılan parseller Tapu Sicil Müdürlüğü'nde tescil olunarak, tescil sonrası yeni parsellere ilişkin imarlı arsa tapularının çıkarıldığı duyuruldu.

İmar uygulaması sonucu 15 adet imarlı parsel oluşmuş ve parsellerin 10 adedi Otel, 5 adedi günü birlik alandır. Otellere ilişkin toplam alanı: 161.942,24-m², imar durumu E-0,45, Yençok -5 kat. Günübirlilik alanların toplamı ise 47.602,79-m², imar durumu: E-0,20 Yençok -5,50 m olmuştur.

Şirket, imar uygulaması sonucu elde edilen imarlı parsellerin değerlendirilmesine yönelik çalışmalara başlanılmasına karar verildiğini duyurdu.

KONKA

Şirket, İştiraki Taçhan Turizm Turizm Hizmetleri A.Ş.'nin aktifinde bulunan İzmir İli, Seferihisar İlçesi, Atatürk (Doğanbey) mahallesinde bulunan 5700 Ada 2-5-8 nolu parsellerin bulunduğu alanda (309.154,41-m2.) imar planı onaylandığını duyurdu.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, Tabiat varlıklarını Koruma Genel Müdürlüğü'nün 20.12.2023 tarih 8280770 sayılı yazı ile 3194 sayılı imar kanununun 18. Md. Uygulaması (Parselasyon Planı) dosyasını inceleyip onayladığı ve Kadastro Müdürlüğü tarafından kontrolü yapılan parsellerin Tapu Sicil Müdürlüğü'nde tescil olunarak, tescil sonrası yeni parsellere ilişkin imarlı arsa tapularının çıkarıldığı açıklandı.

İmar uygulaması sonucu 15 adet imarlı parsel oluşmuştur. Parsellerin 10 adedi Otel, 5 adedi günü birlik alandır. Otellere ilişkin toplam alanı: 161.942,24-m², imar durumu E-0,45, Yençok -5 kat. Günübirlilik alanların toplamı ise 47.602,79-m², imar durumu: E-0,20 Yençok -5,50 m olmuştur.

Şirket, imar uygulaması sonucu elde edilen imarlı parsellerin değerlendirilmesine yönelik çalışmalara başlanılmasına karar verildiğini duyurdu.

YEOTK

Şirket, İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (İSKEN) ile arasında Sugözü Enerji Santrali sahasına, 2. Faz hibrit güneş enerjisi santrali Kurulumu, mühendislik, tedarik ve yapım işleri kapsamında 18/03/2024 tarihinde sözleşme imzalandığını ve sözleşme bedelinin 9.900.000 dolar olduğunu duyurdu.

Proje kapsamında değişik bitki türlerinde Agrifotovoltaik uygulamaların da yapılacağı, pilot olarak Türkiye'de ilk defa farklı bitkilerde uygulanacak olan ve tarımsal uygulamalarda yol gösterici olması hedeflenen Agrifotovoltaik uygulamaların bilimsel metotlarla çalışılacağı açıklandı.

ALVES

Şirket, yurtiçi yerleşik ve alanında en üst segmentte olan bir firma ile "Yeni Bayilik Sözleşmesi" ve 101 milyon TL (KDV hariç) ürün satış sözleşmesi imzalandığını duyurdu.

Şirket, yurtiçi yerleşik ve alanında en üst segmentte olan bir firma ile "Yeni Bayilik Sözleşmesi" ve 80.000.000 TL (KDV Hariç) ürün satış sözleşmesi imzalandığını duyurdu.

Şirket, yenilenebilir enerji kablo ve elektrik malzemeleri tedarikçisi olan yurt içi yerleşik bir firma ile 1.750.000 metre Solar Kablo satışı için sözleşme imzalandığını ve sözleşme bedelinin 1.225.000 dolar (KDV hariç) olduğunu duyurdu.

TARKM

Şirket, Manisa İli Turgutlu İlçesi, Turgutlu OSB 1728 Ada 1 Parsel Zemin Güçlendirme, Fabrika Binaları ve Depolama Alanları ile Çevre Düzenleme İnşaat Yapım İş'i'nin ihalesi sonucunda, Bayındırlar Yapı A.Ş. -Makfen Yapı İnşaat İş Ortaklığı ile 18.03.2024 tarihinde sözleşme imzalandığını duyurdu.

MIATK

Şirket, Savunma Sanayi alanında teknolojiler geliştirilmesi adına; insansız bulut altı hava araçları yardımıyla multi-spektral görüntüler ile yapay zeka destekli analiz yöntemleri geliştirmek, elde edilen analizlere yönelik mayın teşhis ve tespit yöntemleri konusunda sonuçlar üretmek konularında yatırım faaliyetleri yürütmek ve Ar-Ge kabiliyetleri geliştirmek amaçlı çalışmalar yürütülmesi adına Yönetim Kurulu Kararı alındığını duyurdu.

GEREL

Şirket, 18.03.2024 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, şirketin ve piyasanın enerji ihtiyacını karşılamaya ve yine şirketin enerji giderlerini minimize etmeye yönelik Güneş Enerji Santralleri, Rüzgâr Enerji Santralleri ile Hidroelektrik Santraller olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırım yapma kararı alındığını duyurdu.

MAKIM

Şirket, 26.10.2022 tarihinde revize edilen 514981 sayılı Yatırım Teşvik Belgesinin 164.579.064 TL olan tutarının, 116.337.500 TL bina-arsa, 125.576.298 TL makine ve teçhizat, 5.000.000 TL diğer yatırım harcamaları olmak üzere toplam 246.913.798 TL olarak yeniden revize edildiğini duyurdu.

YKSLN

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri

Şirket, MKEK ile 18.03.2024 tarihinde yapılan anlaşma kapsamında, MKEK'nin üretim kapasitesinde olan bir kısım ürünleri MKEK'den tedarik etmesi ve bu sayede ithal ürün ikamesi sağlanmasının hedeflendiği, zaman içerisinde net ihracatçı pozisyonuna dönüşmek isteyen şirket açısından hammadde tedarikinde yerleşmenin ilgili amaca hizmet etmesinin yanı sıra; (üretimde aksama olmaması halinde) yerli hammadde tedariki sayesinde lojistik ve sipariş temin sürelerinde kısalma yaşanmasının söz konusu olabileceği duyuruldu.

Bu anlaşmanın 2024 yılı içerisinde Şirketin karlılık ve/veya satış gelirleri üzerinde dikkate değer bir değişim yaratmasının beklenmediği, bununla birlikte 2025 yılı itibarıyla MKEK'den temin edilecek olan hammaddenin miktarında artış sağlanması durumunda Şirket tarafından ihracat pazarlarına yapılacak satışlarda artış söz konusu olabileceği açıklandı.

ORGE

Şirket, genel depolama ihtiyaçlarının yanı sıra, Elektrikli Araç Şarj Üniteleri ile bunlara yönelik Elektronik Kartların başlangıç üretimi faaliyetlerinde bulunulmasını sağlamak amacıyla kiralanmış bulunan, İstanbul/Sancaktepe'de 1.400 metrekare kapalı alana sahip tesisin, iç ve dış mekan inşaat ve tefrişat süreci tamamlanmış olup, depolamaya yönelik kısım 19.03.2024 itibarıyla faaliyete geçtiğini duyurdu. Ayrıca, Elektrikli Araç Şarj Üniteleri üretimine yönelik kısımda ofis ve üretim alanı inşaat ve tefrişat süreci tamamlanmış olup, makine ve teçhizat temin ve kurulum hazırlıkları çerçevesinde çalışmaların devam etmekte olduğunu açıkladı.

TAV Holding

Kapanış (TL) : 161.6 - Hedef Fiyat (TL) : 208.4 - Piyasa Deg.(TL) : 58706 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.04

TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 28.96 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**toplam yolcu trafiği Şubat ayında yıllık %30 arttı**

TAV'ın toplam yolcu trafiği Şubat ayında yıllık %30 artışla 5,6 milyona ulaştı ve 2A24 kümülatif rakamı %23 artışla 11,2 milyona ulaştı. Şubat ayında iç hat yolcu trafiğindeki büyüme,dış hat yolcu trafiğindeki yıllık %28'lik artışın biraz üzerinde %31 seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında Almatı Havalimanı'nda %38, Ankara Havalimanı'nda ise %34'lük yolcu artışı dikkat çekiyor.

Tab Gıda

Kapanış (TL) : 131.3 - Hedef Fiyat (TL) : 197.36 - Piyasa Deg.(TL) : 34308 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 21.55

TABGD TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 50.31 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**TABGD Kar Analizi 4Ç23**

UMS-29 etkisi hariç

Güçlü net kar: TAB Gıda 4Ç23'te, UMS-29 etkisi hariç, tahminlerimizin (532mn TL) üzerinde, 770mn TL net kar açıkladı. Satış gelirleri yıllık bazda %78 artarak 4,7 milyar TL'ye ulaşmış ve bizim tahminimiz olan 4,5mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK 4Ç23 finansallarında %182 artarken, FAVÖK marjı 6,5 puanlık artışla %23'e yükselmiştir. Tahminlerin üzerinde gelen güçlü sonuçlara piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Net satışlar tahminlerimizin (16,7 milyar TL) üzerinde gerçekleşerek %96 artışla 16,89 milyar TL'ye ulaştı. Brüt kar marjı ise 7,7 puan artışla %21,4'e yükseldi. FAVÖK 2023'te 3,6 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı güçlü ciro büyümesi sayesinde 6,5 puan artarak %14,8'den %21,4'e yükseldi. Şirket, tahminlerimizin ötesinde, muazzam bir net kar büyümesi (%564) elde ederek 2023 yılında 2.271 mn TL'ye ulaşmıştır. Net kâr marjı da 9,3 puanlık artışla %4,2'den %13,4'e yükseldi.

UMS 29 kapsamında

TAB Gıda 2023 yılında bizim 16.695 mn TL'lik tahminimizin üzerinde, yıllık %20 artışla 19.988 mn TL'lik satış geliri elde ettiğini açıkladı. Brüt kar marjı ve FAVÖK marjı sırasıyla %17 ve %13,9 olarak gerçekleşmiştir. UMS-29 muhasebesi kapsamında, faaliyet performansındaki güçlü artış FAVÖK marjını 6,8 puan artırmıştır. Şirketin bilançosunda sınırlı miktarda parasal olmayan varlık bulunması nedeniyle UMS-29 kapsamında 1.280 milyon TL tutarında parasal kazanç kaydedilmiştir. Net kar %33 oranında artarak 2.458 milyon TL'ye ulaşırken, net kâr marjı da 2023'deki güçlü operasyonel performansa bağlı olarak 1,1 puan artmıştır.

Net borç: UMS-29 kapsamında, şirket yılı önemli bir iyileşme ile 1,8 milyar TL net nakit pozisyonu ile tamamlamıştır. Halka arz gelirleri 2023 yılında net nakit pozisyonunu daha da desteklemiştir. Hatırlanacağı üzere, TAB Gıda Ekim ayı sonunda halka arzını tamamlamış ve 3,7 milyar TL gelir elde etmişti. 2023 yılı sonunda toplam nakit pozisyonu 3,9 milyar TL'ye ulaşırken, finansal borç ise 93 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılı sonunda toplam nakit pozisyonu 3,9 milyar TL'ye ulaşırken, finansal kiralama yükümlülükleri hariç finansal borç 93 milyon TL olarak gerçekleşti (finansal kiralama yükümlülükleri hariç net nakit pozisyonu 3.853 milyon TL). Finansal kiralama yükümlülükleri de dahil edildiğinde Şirket'in 1.815 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Guidance: TAB Gıda, UMS 29 enflasyon muhasebesinin etkisi olmaksızın, 2024 yılında sistem genelinde gelirlerin 2023 yılına kıyasla %85 artışla 47 milyar TL'ye ulaşmasını beklemektedir. Konsolide gelirlerin yaklaşık %80 artışla 30 milyar TL'ye ulaşması ve düzeltilmiş FAVÖK'ün yaklaşık 6,4 milyar TL olması beklenmektedir. Şirket, 200'den fazla yeni restoran ekleyerek restoran ağını genişletmeyi planlıyor.

Yorum: TABGD tahminlerimizi aştı ve 2023 için oldukça güçlü finansallar açıkladı. Ayrıca, açıklanan 2024 beklentileri de olumlu. FY23 sonuçlarına olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. 197,36 TL/hisse olan ve %50 artış potansiyeli sunan hedef fiyatımız ile TABGD'yi beğenmeye devam ediyoruz. Pozitif.

Migros

Kapanış (TL) : 484.5 - Hedef Fiyat (TL) : 496 - Piyasa Deg.(TL) : 87721 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 20.01

MGROS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 2.37 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**4Ç23 net karı tahminleri aştı (UMS-29 etkisi hariç)**

Sirket Haberleri

UMS -29 etkisi hariç

MGROS 4Ç23 finansallarında UMS-29 etkisi hariç bakıldığında 1.688mn TL net kar kaydetti (Piyasa: 1.236mn TL). Satış gelirleri yıllık bazda %80 artarak 43,6 milyar TL'ye ulaşırken, piyasa beklentisi olan 44 milyar TL'nin biraz altında kaldı. FAVÖK 4Ç23 finansallarında %80 artarken, FAVÖK marjı %6,34 ile 4Ç22 seviyesine paralel gerçekleşti. Sonuçlara piyasanın hafif olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

2023 yılının tamamında net satışlar %95 oranında artarak 145,5 milyar TL'ye ulaştı. Brüt kar marjı ise bir önceki yıla paralel olarak %23,8 olarak gerçekleşti. FAVÖK 2023 yılında 9,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı temel olarak faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle %8'den %6,7'ye gerilemiş gözüküyor. Net kar, yıllık %132'lik güçlü bir büyüme ile 2023 yılında 5,95 milyar TL'ye yükselirken ve net kâr marjı %4,1'e yükseldi.

Migros, 23 yılında 455 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 3.363'e yükselirken, satış alanı %7,5 oranında artarak 2023 yılında 1.930 bin m2 'ye ulaştı. Buna ek olarak, Migros online hizmet mağaza ağını %14 oranında genişleterek 2023 yılında 1.093 adede çıkardı. Online satışlar 2023 yılında büyümesini sürdürdü. Brüt Ürün Değeri (GMV) %127 gibi yüksek bir oranda artarak 22,3 milyar TL'ye ulaşırken, sipariş sayısı da bir önceki yıla göre %55'lik bir büyüme ile 65,2'ye ulaştı.

UMS-29 Etkisi

Konsolide gelir artışı 2023'de yıllık %29 olarak gerçekleşti. Konsolide brüt kar marjı ve FAVÖK marjı ise 2023'de sırasıyla %18,7 ve %1,8 olarak gerçekleşti. UMS-29 muhasebesi kapsamında, faaliyet giderlerindeki %36'luk artış nedeniyle 0,9 puan azalan FAVÖK marjı üzerinde sınırlı bir olumsuz etkisi olurken, brüt marj 2022 seviyelerine yakın seyretti. Şirketin bilançosunda, büyük miktarda parasal yükümlülük bulunduğu için UMS-29 kapsamında 16,8 milyar TL tutarında parasal kazanç kaydetmiştir. Net kar %3 oranında azalarak 8,8 milyar TL (UMS-29 hariç 5.95 milyar TL) olarak gerçekleşti. Net kar marjı, esas olarak 2022'de kaydedilen ertelenmiş vergi gelirine karşın 2023'de kaydedilen ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 1,6 puan azalmıştır.

Net borç: UMS-29 kapsamında, şirket yılı bir önceki yıla göre %21 artışla 10,8 milyon TL net nakit pozisyonu ile kapatmıştır (UFRS-16 hariç).

2024 şirket beklentileri: Migros 2024 yılı beklenti ve hedeflerini de açıkladı. Şirket, UMS-29'un etkisi olmadan %70 satış büyümesi ve FAVÖK marjının %7,5-8 civarında gerçekleşmesini bekliyor (2023'te %6,7). Şirket, 250'den fazla yeni mağaza ekleyerek mağaza ağını genişletme hedefini de açıkladı ve 2024'te yatırım harcamalarının yaklaşık 8,5 milyar TL olmasını beklediğini paylaştı.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

MPARK 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.