

**TEMETTÜ GELİRLERİNİZİ UNUTMAYIN**

Şimdi temettü beklentisi  
yüksek şirketler öneriliyor

Ön plana  
çıkan

**23**  
HİSSE

**DIYARBAKIR'IN  
GİZEMİ**

**ÖZEL  
EKTE**



www.paradergi.com.tr

# PARARA

Ya GPS  
olmasaydı!

21 - 27 Mart 2021 Sayı: 11 FİYATI: 9.5 TL KKTC FİYATI: 12 TL ISSN 1304-5717

HAFTALIK EKONOMİ DERGİSİ

## YENİ İK NASIL OLACAK?

PANDEMİ İLE BİRLİKTE BİLİNEN TÜM İK STRATEJİLERİ VE KRİTERLERİ DEĞİŞMEYE BAŞLADI



İşte yeni dönemin mottosu:  
"Yalnızlık ve Şefkatli Liderlik"

Hibrit çalışma modelleri  
ile ilgili son gelişmeler, detaylar

İK liderlerinden yeni dönem  
için iş görüşmesi tüyoları

ISSN 1304-5717



9 771304 571008

### DOĞU ASYA'DAN GELEN MUCİZE

Udi  
hindinin  
faydaları

Kilo fiyatı  
**450 TL**'yi  
buluyor

Yerli üretim  
için fırsat  
var



### 'KUSURSUZ ÇENE'

NASIL  
OLMALI?





# Ya GPS olmasaydı...

*Küresel Konum Belirleme Sistemi, yani GPS tüm dünyada kaybolmadan yol almamıza imkan veren harika bir teknoloji. Hemen her alanda müthiş kolaylıklar sağlıyor. Gelin, bu teknoloji olmasaydı hayatımız nasıl olurdu diye bakalım...*

“DÜNYA, GPS olmadan ne yapardı?” diye de sorabiliriz. İngiliz yayım kuruluşu BBC, Uydu ile Küresel Konum Belirleme Sistemi olarak bildiğimiz GPS (Global Positioning System) için bir araştırma yaptı. GPS yokken de dünyada işler yürüyordu. Ama bir kez bu sistemin kolaylıklarına alıştığımızda onsuz yapamaz olduk.

ABD'nin Austin kentindeki Teksas Üniversitesi'nden iletişim mühendisi Todd Humphreys'in görüşü şöyle: “GPS'i korumak, güçlendirmek ve kullanım alanını genişletmek konusunda kamuoyunda büyük bir fikir birliği var. Sistem, günlük yaşantımızda o kadar büyük bir rol üstlendi ki, otomobillerimizde, cep telefonlarımızda bile var. O olmadan kendimizi güvende hissetmiyoruz. Kaybolduğumuz zaman bizi, istediğimiz noktaya kolaylıkla ulaştırabiliyor. Gemileri, kaptanlarının daha önce cesaret edemediği dar ve kayalık kanallardan geçiriyor. Günümüzün modern deniz fenerleri gibi. Arama kurtarma birimleri, kazazedelere GPS sayesinde ulaşabiliyor.”

## HAYATIMIZ ÇOK DAHA ZOR OLURDU

GPS olmasaydı, limanlar bugünkü kapasitelerinin yüzde 20'siyle çalışırdı. Bu da mal akışının çok yavaşlaması, marketlerin raflarının boşalması, fiyatların çok yüksek rakamlara çıkması anlamına gelirdi. Limanlarda vinç operatörleri bile gemiden hangi konteyneri indireceğini GPS ile belirliyor.

İnşaat endüstrisi, hem inşaat sırasında hem inşaat sonrası denetimlerde GPS'i kullanıyor. Balıkçılar, kurallara uymak için limitleri, GPS sayesinde sonuna kadar zorlayabiliyor. Finansal kurumlar ve bankalar, para transferlerinin doğru ve zamanında yapıldığından emin olabiliyor. Her şey dünya çevresinde dönen 30 uydunun, eş zamanlı olarak çalışabilmesine bağlı. Eş zamanlı derken, saniyenin 100 milyarda biri gibi bir süreden bahsediyoruz. Sinyallerin senkronizasyonu için bu hassasiyet önemli. Bunu da sadece atom saatleri yapıyor.

## BAŞKA SİSTEMLER DE VAR

Şimdi vereceğimiz rakamlar, GPS'in önemini daha iyi ortaya koyacak. London School of Economics'e göre, etrafımızda dönen uydulardan birinin kaybı, sadece beş gün içinde, İngiltere'nin 5 milyar 100 milyon sterlinden (6.5 milyar ABD Doları) daha fazla para kaybına neden olacak. ABD ekonomisi ise bir günde tahminen bir mil-



yar dolar kaybedecek. Çiftçinin ekim yaptığı nisan ve mayıs aylarında böyle bir arızanın ortaya çıkması kaybı, 1.5 milyar dolara çıkarabilecek.

Peki GPS hiç mi aksıyor? Tabii ki aksıyor. Teknik sorunlar, sistemin kapanmasına neden oluyor. Ama sadece birkaç dakikalığına. ABD hükümeti, askeri testler sırasında belli bölgelerin sinyallerini kapatabiliyor. Ne de olsa çeşmenin musluğu onların elinde. Bu nedenle Rusya, “Glonass”, Avrupa, “Galileo” ve Çin, “BeiDou” adlı kendi sistemlerini kullanıyor. Hepsinin çalışma prensibi GPS ile aynı. Bu alternatif sistemlerde de çıkarlar söz konusu olduğunda bazı bölgelerin şalterleri indiriliyor.

## BÜTÜN BU İŞLER DURUR

“GPS olmazsa neler olur?” maddelerine biz de birkaç ek yapalım:

- Atmosferin gaz içeriklerinin yoğunluğu, su buharı, basınç, ısı,





elektriklenme gibi araştırmaları yapılamaz.

- Astronomi alışmaları aksar (GPS, amatör astronomların bile yeni gök cisimleri keşfetmesini sağlıyor).
- Sürücüsüz araçlar, yollarını ve destinasyonlarını bulamaz.
- Hem askeri hem sivil, detaylı haritalandırma yapılamaz.
- Cep telefonları çalışamaz (Bu cihazlar, GPS'in hassas saat senkronizasyonlarına bağımlıdır).
- Havayolu şirketleri, uçaklarını izleyemez (Uçuşla ilgili tüm bilgileri, pilotlar kadar yer kontrol merkezleri de görür. Bazen pilota tavsiyede bulunurlar. Hava durumu, yakıt, yükseklik bilgileri gibi).
- Doğa yürüyüşüne çıkanlar, kolaylıkla kaybolabilirler.
- Daha da önemlisi, Parkinson hastaları kaybolabilir. Çünkü bu hastalar, dışarı çıktıklarında evin yolunu tekrar bulamazlar (İzleme işini elbette ki evlatları ya da torunları yapacak).
- Otonom robotlar, işlerini görmek için gerekli bilgileri alamaz.

### TRAJİK BİR OLAY VESİLE OLDU

GPS, Pentagon (ABD Savunma Bakanlığı) tarafından geliştirilen bir sistem. Tamamen askeri amaçlıydı. Ama 269 kişinin ölümü, GPS'in sivil hayata geçirilmesini sağladı. 1 Eylül 1983 günü, Kore Havayolları'na ait 007 sefer sayılı Boeing 747 yolcu uçağı, New York'tan kalkıp Alaska/Anchorage'da ikmal yaptıktan sonra Güney Kore'nin başkenti Seul'e doğru uçarken yanlışlıkla Rusların üzerinde uçuşa yasak olan, Sahalin adası üzerindeki hava sahasına girdi. Rus savaş uçakları önce yolcu uçağına uyarı atışları yaptı. Çünkü sistem farklılığı nedeniyle haberleşme olmuyordu. Uak rota değiştirmeyince de Kore uçağını düşürdüler. Olayda 269 kişi öldü. Bu felaket üzerine zamanın ABD başkanı Ronald Reagan, GPS'in sivil kullanıma da açılmasını emretti. Böylece yolcu uçakları, doğru bir rota izleyebilecekti (Kazadan sonra çok fazla iddia ortaya atıldı. ABD'nin, yolcu uçaklarıyla casusluk yaptığı ileri sürüldü. Yolcu uçağının pilotlarının, uyarı atışlarını görmediği iddia edildi. Rusların, yolcu uçağını, ABD'nin casus uçağı zannettikleri söylendi ki olay gece karanlığında oldu. Kore uçağının pilotlarının, yolu kısaltmak için yasak hava sahasına girdiği belirtildi. Çünkü pilotlar, yakıt tasarruf ederek şirketten prim alabiliyordu. Ama olan, 269 masum yolcu ve mürettebata olmuştu).

### GÜNEŐ, EN BÜYÜK TEHDİT

Aslında GPS de kırılğan bir sistem. ABD'de kötü niyetli kişiler, aldıkları otomobilin bulunmaması için GPS sinyallerini bozabiliyorlar. Çevrelerinde GPS kullanan diğer kişilerin işini de bozmuş oluyorlar. Yetkililer, bu kişilerin daha da ileri giderek ülke ekonomisini tehlikeye atacak altyapı saldırıları yapmasından endişe ediyor. Ama çok daha büyük bir tehdit söz konusu: Güneş.

1859 yılında olduğu gibi güneş rüzgarları dünyayı süpürürse, GPS tamamen çökebilir. Buna "Carrington Olayı" adı veriliyor (İlk kez söz konusu yılda İngiliz gökbilimci Richard Christopher Carrington tarafından ortaya çıkarıldığı için bu



adı almış). 1-2 Eylül tarihlerinde olan güneş fırtınası, dünyanın jeomanyetik dalgalarla dövülmesine neden olmuştu. O zamanlar telgraf haberleşmesinin aksamasından başka bir olumsuzluk yaşanmadı. Ama bu haberleşmenin kesilmesi bile o yıllar için çok önemliydi.

### YENİ ALTERNATİFLER GELİŐTİRİLİYOR

Yine böyle bir olay olursa alternatifimiz var mı? Evet, var. İkinci Dünya Savaşı yıllarında geliştirilen Loran (Long Range Navigation – Uzun Menzilli Seyrüsefer) imdadımıza yetişecek. Her şeyi düzeltmeye gücü yetmeyecek ama yine de "hiç yoktan iyidir" dedirtecek. O yıllarda Atlantik Okyanusu'nu geçen müttefik gemileri, konumlarını bilmek için Loran'a bel bağlıyordu. Gemilerin sinyal alabilmesi için ABD ana karasında 200 metre yüksekliğinde antenler kurulması gerekiyordu. Sistemin yanılma payı, birkaç mildi.

ABD, İngiltere ve diğer müttefikler, GPS sonrası Loran antenlerini 2000'lerin başında söktü. Fakat sistem, tamamen çöpe atılmadı. eLoran adı verilen yeni sistem, GPS kadar hassas. Yanılma payı 15 metre olan eLoran, uyduya ihtiyaç duymadığı gibi sinyallerinin bozulması da çok zor. Ayrıca uzun tünellerde GPS sinyallerini kaybedebilirsiniz. eLoran'da böyle bir kayıp söz konusu olmaz.

Teknoloji hızla ilerliyor. Bir gün GPS de tarih olacak. İsveç şirketi "Everdrone", GPS kullanmadan hastaneler arasında drone'larla ilaç alışverişi yapan bir sistem geliştirdi. İngiltere'de de mevcut radyo sinyallerini kullanarak konum belirleme çalışmaları yapılıyor. Sistem 2025'te devreye girdiğinde uydu kullanımına gerek kalmayacak. Kötü niyetli kişiler, siber saldırılar, teknik arızalar, kazalar, doğal felaketler, sistemi bozamayacak. Güneş bile...



# Temettü beklentisi güçlü 23 hisse

Geçen yılın bilançolarından sonra şimdi yatırımcıların gözü temettü verecek şirketlere çevrildi. Analistler, düzenli olarak temettü ödeyen şirketlerin yatırımcıların her zaman gündeminde olması gerektiğini söylüyorlar...

GEÇEN hafta da hemen hemen aynı kelimelerle başlamıştık haberimize. Borsadaki şirketlerin tamamı bilançolarını açıkladı. Şimdi gözler temettü verimliliklerine çevrildi. Hisse seçiminde temettü önemli bir kriter. Ortaklık hakkı olan temettü, şirketin elde ettiği karın bir kısmını ya da tamamını nakit ya da hisse senedi olarak şirket ortaklarına vermesi olarak tanımlanıyor. Temettü, diğer adıyla kar payı, şirketlerin yılsonu bilançolarına bağlı olarak net dönem karı üzerinden hesaplanıyor. Bu nedenle yatırımcılara ödenecek temettü tutarının belirlenmesinde yıllık net dönem karı, temettü verimini ön plana çıkarıyor. Temettü verimi, şirketin dağıtacağı temettü tutarının piyasa değerine oranı olup, yatırım yapılan hisse tutarının ne kadarının brüt temettü olarak ödeneceğini yüzdesel olarak gösteriyor. Analistler, Covid-19 salgını şirketlerin dağıtacağı temettü miktarını etkilemiş olsa da risk iştahının düşük ve dalgalanmanın yüksek olduğu bu gibi dönemlerde, daha çok uzun vadeli yatırım stratejisini tercih eden yatırımcılar için temettü verimine göre hisse seçiminin önemli olduğunu vurguluyor. Bu kapsamda orta ve uzun vadeli düşünen yatırımcılar için BIST hisseleri arasında temettü beklentisi ile ön plana çıkan 23 hisseye dikkat çekiliyor.

## "40 MİLYAR TL'Yİ GEÇEBİLİR"

Borsa uzun vadede kazandırır sözünün

### En fazla temettü verecek 20 şirket

	Net kar 2020 Bin TL	Brüt Temettü Toplamı (Bin TL)	Hisse başına brüt temettü	Hisse başına net temettü	Ödeme tarihi
Ereğli Demir Çelik	3.509.790	6.475.000	1,85	1,576	24 Mart 21
İskenderun Dem. Çel.	2.423.349	3.712.000	1,28	1,088	24 Mart 21
Turkcell	4.237.086	2.585.787	1,1753	0,999	30 Nis, 30 Tem, 27 Ekim
Ford Otomotiv	4.194.913	2.252.842	6,42	5,457	24 Mart 21
BİM	2.606.815	2.125.200	2	1,7	20 May, 17 Kasım
Enka İnşaat	4.518.160	2.000.000	0,3571	0,304	13 Nisan 21
Tofaş Oto	1.784.170	1.500.000	3	2,55	23 Mart 21
Arçelik	2.878.989	1.500.000	2,2198	1,887	29 Mart 21
Koç Holding	12.633.297	1.483.500	0,585	0,497	14 Nisan 21
Anadolu Efes	1.452.910	1.145.605	1,9348	1,645	28 Mayıs 21
EnerjiSA	1.087.683	1.133.826	0,96	0,816	9 Nisan 21
Türk Traktör	776.443	850.000	15,9268	13,538	25 Mart 21
Sabancı Holding	8.899.253	714.141	0,35	0,298	5 Nisan 21
İş Bankası	6.810.433	681.083	0,1514	0,129	2 Nisan 21
Akbank	6.267.167	626.080	0,1204	0,102	26 Mart 21
Garanti BBVA	6.238.003	623.800	0,1485	0,126	5 Nisan 21
Doğuş Otomotiv	1.041.870	600.000	2,7273	2,318	30 Nisan 21
Coca Cola İçecek	1.314.206	501.110	1,97	1,675	27 Mayıs 21
Yapı Kredi	5.079.518	500.000	0,0592	0,05	1 Nisan 21
Şişe Cam	2.824.571	500.000	0,1632	0,139	31 Mayıs 21
20 Şirket Toplamı		31.509.974			

en isabetli uygulamasının temettü hisselerine yapılan yatırım olduğunu belirten Alnus Yatırım Araştırma Müdürü Yunus Kaya, "Temettü verimi iyi olan hisselerden yapılan bir portföy, uzun vadede getirisi ile bireysel emeklilik gibi hizmet görülebilir. Bu konuda birçok örnek görmek

mümkün" diyor. Şirketlerin temettüsü konusunda üç rakamın ön plana çıktığını dile getiren Kaya, "İlki temettünün yıllık karına oranıdır. Bu oran 2020'de devletçe yüzde 25 ile sınırlandırıldığından, şirketler son yıllık karının yüzde 25'inden fazlasını dağıtamadı. Bu yıl ise böyle bir sınırlama

## ÜNLÜ&Co halka arz için SPK'ya başvurdu

Yatırım hizmetleri ve varlık yönetimi grubu ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. (ÜNLÜ&Co) şirket hisselerinin yaklaşık yüzde 25 oranındaki kısmının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurdu. Firma, halka arz sürecinde Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ.'yi (Yapı Kredi Yatırım) yetkilendirdi. 1996'da bağımsız bir finansal danışmanlık şirketi olarak kurulan firma, kuruluşundan itibaren 121 satın alma ve birleşme danışmanı oldu.

ÜNLÜ&Co Grubu, 2010-2020 arasındaki halka arzlar, ikincil halka arzlar ve hızlandırılmış talep toplama işlemlerini içeren sermaye piyasası işlemlerinde, özelleştirmeler hariç yüzde 22 pazar payı, 32 işlem ve 3 milyar dolarlık işlem tutarı ile tüm finans kurumları içinde ikinci sırada yer alıyor. Grup, 2013'ten bu yana toplam 20 adet borçlanma aracı ihracı ile de toplamda 1.7 milyar TL'nin üzerinde bir hacim oluşturdu. Grup çatısı altında faaliyet gösteren

DAHA Yatırım Danışmanlığı ile nitelikli bireysel ve kurumsal müşterilere kişiye özel yatırım danışmanlığı hizmeti sunuyor. DAHA faaliyetleri kapsamında yönetilen varlıkların tutarı 2021 Şubat sonu itibarıyla 4.80 milyar TL seviyesinde. Merkezi İstanbul'da olan ve 500'e yakın çalışanıyla faaliyet gösteren ÜNLÜ&Co Grubu'nun ayrıca İstanbul, Ankara ve İzmir'de şubeleri, New York ve Londra'da ise aracı kurumları bulunuyor.

## “BİM’in net karı beklentilerin üzerinde”

**BİM:** 54.844 milyon TL olarak tahmin ettiğimiz 2020 sonu hasılatı 55.495 milyon TL olarak gerçekleşti. Çeyreklik bazda satışlarını geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 45.40 oranında artıran firmanın yıllık bazda satışları yüzde 38.00 arttı. Brüt karındaki iyileşmenin yanı sıra faaliyet giderleri performansının etkisiyle 2020/12 döneminde FAVÖK’ü 5.066 milyon TL, FAVÖK marjı ise yüzde 9.13 oldu.



Son çeyrekte 825 milyon TL net kar açıklayan firma, dönem karını beklentilerin üzerinde yüzde 158.96 oranında artırdı. Net kar rakamındaki artışta ana faktör şirketin faaliyet performansının beklentilerden iyi gelmesi oldu. Dördüncü çeyrek rakamıyla birlikte 2020 sonu net dönem karı önceki yıla göre yüzde 112.82 artışla 2.606

milyon TL oldu. 2021 için hasılatında yüzde 20-25 büyüme, FAVÖK marjını yüzde 8 ve 1.750 milyon TL’de yatırım harcaması öngörüyor. Hisse başına brüt 3.5 TL temettü dağıtımını yapmayı planladığını da duyurdu. Net karın beklentilerin üzerinde gelmesi, 2021 beklentilerinin tahminlerimizden güçlü olması ve temettü dağıtacağını duyurmasının hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz. 12 aylık dönem için AL tavsiyesi verdiğimiz BİM hisselerinde yüzde 70 yükselme potansiyeli ile 121 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**AKBANK:** 2020/12 döneminde net çeyrek karı 1.780 milyon TL olan beklentimizin üzerinde 1.848 milyon TL olarak gerçekleşti.



Böylece 2020’de net kar rakamı bir önceki yıla göre yüzde 15.68 artışla 6.267 milyon TL oldu. Hem faiz gelirlerinde, hem de faiz giderlerinde

gerileme yaşansa da bankanın net faiz geliri yıllık bazda yüzde 24.30 arttı.

Net ücret ve komisyon gelirlerinde de gerileme söz konusu. Net faiz marjı ise son çeyrekte 10 baz puan geriledi.

2020 hedeflerini yakalayan Akbank’ın faizlerin yüksek seyrettiği 2021’de de hedeflerinde ciddi bir sapma görülüyor. 20.70 ile bankalar arasında en yüksek sermaye yeterlilik oranına sahip olan bankanın, mevcut finansal performansı 2021 hedeflerini teyit ediyor.

Özellikle, salgında bankacılık sektörü en çok zarar görenler arasında olsa da karın beklentilerden iyi gelmesinin yanı sıra piyasa çarpanları açısından da bankanın hala ucuz kaldığını görüyoruz. Akbank için yüzde 43.91 getiri potansiyeli ile 12 aylık dönemde 8.78 TL hedef fiyat ile önerimiz AL şeklinde.

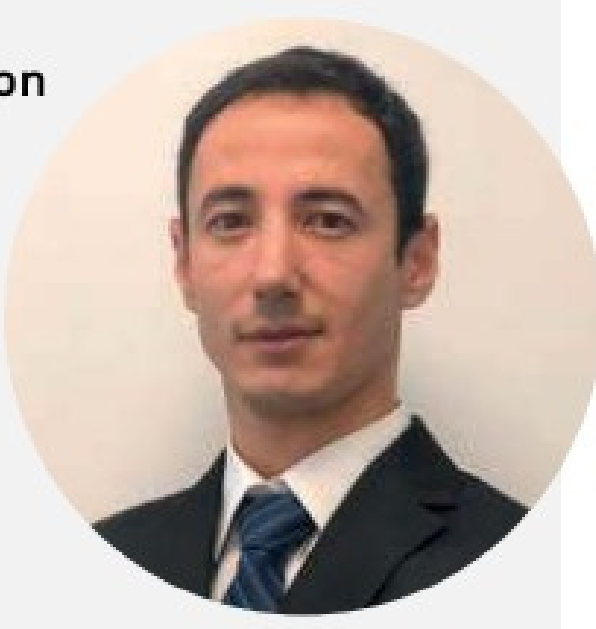
**SABANCI HOLDİNG:** Aktifleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 20 artan Sabancı Holding’in 2020 son çeyrek karı



1.150 milyon TL olan beklentimizin altında 926 milyon TL olarak gerçekleşti. Net çeyrek karın beklentilerin altında kalmasını Enerjisa

Enerji’nin dönem karındaki azalma açıklıyor. 4.767 milyon TL olan 2020 sonu dönem karı ise yüzde 26.14 arttı.

Net yabancı para pozisyonu ise yıllık bazda yüzde 54.03 artışla 7.350 milyon TL’ye yükseldi. Kurdaki dalgalanmanın yüksek olduğu dönemde yabancı para pozisyonundaki artışın holding için olumlu olduğunu düşünüyoruz. Holding sektöründeki fiyat performansı da dikkate alındığında Sabancı Holding hisselerinde yüzde 100 getiri potansiyeli ile 12 aylık hedef fiyatımız 20.92 TL seviyesinde.



olmadığından ciddi bir temettü dağıtımını söz konusu. Üstelik bankalara da yüzde 10’luk izin verildiğinden bankalar da temettü dağıtabiliyor. Bugüne kadar açıklanan temettü miktarı 38 milyar TL ile ciddi büyüklüğe ulaşmış durumda; bu rakamın 40 milyar TL’yi biraz aşmasını bekliyorum” açıklamasını yapıyor.

Borsada temettü haberlerinin etkisini incelediğimizde, beklentileri aşan bir temettü haberi olmadıkça fiyatlarda ciddi bir etkisinin olmadığını hatırlatan Kaya, temettü beklentisi ile ön plana çıkan BIST hisselerinden Ereğli Demir Çelik, Iskenderun Demir Çelik, Ford Otomotiv, BİM, Enka İnşaat, Tofaş Oto, Arçelik, Koç Holding, Anadolu Efes, EnerjiSA, Türk Traktör, Sabancı Holding, İş Bankası, Akbank, Garanti BBVA, Doğu Otomotiv, Coca-Cola İçecek, Yapı Kredi, Şişecam ve Türkiye Sigorta hisselerine ‘alım’ öneriyor.

### “DÜZENLİ TEMETTÜ ÖDEYENLER SEÇİLMELİ”

Hisse seçimi konusunda tek kriter olmamakla birlikte temettü

verimine göre portföy oluşturulmasının uzun vadeli yatırımcılar için oldukça önemli olduğunu belirten Tera Yatırım Uluslararası Piyasalar Stratejisti Mehmet Bilal Bircan, özellikle yıllar itibariyle artan oranda temettü dağıtan şirketlerin elde ettiği kar rakamlarının da her yıl arttığı anlamına geldiğine dikkat çekiyor. Böyle bir durumda hisse yatırımcısının hem temettü geliri elde ettiğini, hem de hisse fiyatının artmasına bağlı olarak kazanç sağlayabileceğini hatırlatıyor.

Temettü şirketin yıllık net dönem karı üzerinden belirlenmekle birlikte, kar eden şirketlere karşı yatırımcıların temettü beklentisinin arttığını da kaydeden Bircan, özellikle düzenli kar eden ve düzenli temettü ödeyen şirketler açısından temettü beklentisinin oldukça önemli olduğunu ifade ediyor. Temettü beklentisinin hisse senedi fiyatlarını yükseltebileceğini ancak bir şirket kar elde etse dahi temettü dağıtımının, yönetim kurulunun kararı üzerine genel kurulda belirlendiğinin altını çiziyor.

Böyle bir durumun ise temettü beklentisi açısından şirketin his-

## Yerli yatırımcının hisse varlıkları yüzde 120 büyüdü

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) 2021 Şubat ayı özet finansal piyasa verilerini açıkladı. Veriler, son üç ayda yaşanan gerilemeye rağmen yurtiçi yerleşiklerin (yerli yatırımcılar) finansal varlıklarında son bir yılda önemli bir artış yaşandığını ortaya koydu. 2020 Şubat’ta 3.8 trilyon TL olan yerli yatırımcıların finansal varlıkları, yüzde 35.3 oranında

artarak 2021 Şubat’ta 5.2 trilyon TL oldu. Faizlerdeki düşüş, artan dijital olanakların etkisiyle yerli yatırımcıların tarihi rekor seviyelerde artan ilgisi ve Borsa İstanbul’da yaşanan yükselişle, son bir yılda yurtiçi yerleşiklerin finansal varlıkları içerisinde en hızlı büyüme, hisse senedi piyasasında yaşandı. Geçen yıl Şubat sonunda

188.7 milyar TL olan yerli yatırımcıların hisse senedi varlıkları, yüzde 120 oranında artarak 2021 Şubat sonunda 414.6 milyar TL’ye çıktı. Bu tutarın 118 milyar TL’si kurumsal, 232 milyar TL’si ise bireysel yatırımcılara ait. Bu artışla yerli yatırımcıların hisse senedi varlıklarının toplam varlıklar içindeki payı yüzde 5’ten yüzde 8’e yükseldi.

## Temettü verimi ne demek?

Temettü verimi, kar elde eden şirketlerin hisse fiyatının ne kadarını temettü olarak dağıttığını gösterir. Formülü şöyledir:

Temettü Verimi = (Dağıtılan Temettü Tutarı / Piyasa Değeri) x 100

Örneğin, vergi ve diğer giderlerin

olmadığı varsayımıyla, 10 TL'ye aldığımız bir hisse senedinin ilgili yıldaki temettü miktarının 1 TL olduğunu düşünelim. Böyle bir durumda temettü verimi, 1 TL/10 TL oranlamasından yüzde 10 şeklinde olacaktır. Şirketin devam eden yıllarda da aynı tutarda temettü dağıtması, hisseye

yatırılan tutarın 10 yıl içerisinde temettü olarak geri alınması anlamına gelir. Aynı örnek üzerinden temettü tutarının 2 TL olduğunu varsayarsak, bu durumda temettü verimi 2 TL/10 TL üzerinden yüzde 20 olarak hesaplanacaktır ki bu yatırılan tutarın beş yılda geri alınması anlamına gelir.

## Mavi, 2020'yi 2.4 milyar TL gelirle tamamladı

Blucin ve hazır giyim markası Mavi, 2020 yılını 2 milyar 402 milyon TL konsolide gelirle tamamladı. Şirketin FAVÖK'ü 392 milyon TL, FAVÖK marjı ise yüzde 16,3 oldu. 2020'de Mavi'nin konsolide online satışları yüzde 110, Türkiye online satışları ise yüzde 152 büyüdü. E-ticaretin toplam gelir içindeki payı yüzde 13'e çıktı. Dünyada 439 mağaza, 4.500'ün üzerinde noktaya ulaşan Mavi, Türkiye'de altı mağaza açılışı ve yedi mağaza genişlemesiyle 159 bin metrekareye ulaştı.

se fiyatlarında spekülative hareketlere sebep olabileceğini hatırlatan Bircan, "Dolayısıyla şirketlerin temettü beklentilerini dikkate alırken düzenli temettü ödeyen ve temettü verimi yüksek şirketlerin tercih edilmesi hisse portföyleri için daha sağlıklı bir yatırım olacaktır" diyor.

### "AĞIRLIK HOLDİNG VE HABERLEŞMEDE"

2020 sonu finansallarını geride bırakırken, temettü dağıtacak şirketlerin yatırımcıların yakın takibinde olduğunu belirten Bircan, bu kapsamda özellikle işlem hacmi ve likidite açısından ön plana çıkan BIST-30 hisselerinin temettü tutarı ve temettü verimlerinin yakından izlendiğini söylüyor.

Temettü ve temettü veriminin, volatilitenin yüksek olduğu dönemlerde özellikle uzun vadeli yatırımcılar açısından çok önemli olduğunu dile getirerek "Covid-19 salgını sonrasında birçok sektörde temettü ödememe konusunda kararlar alınmış olsa da, mevcut durumda temettü dağıtacak şirketlerin ağırlıklı olarak holding ve haberleşme sektörlerinde olduğu görülmekte" diyen Bircan, temettü beklentisi ile ön plana çıkan BIST-30 hisselerinden Akbank, Arçelik, BIM, Ereğli Demir Çelik, Koç Holding, Sabancı Holding, Şişecam, Turkcell, Tekfen Holding ve Türk Telekom hisselerine 'alım' veriyor.

Yunus KAYA / Alnus Yatırım Araştırma Müdürü

## "Alkim Kimya her yıl temettü veriyor"

**ALKİM KİMYA:** Afyon ve Konya'daki yanı sıra Ankara madeninde sodyum sülfat üretimi gerçekleştiren şirketin işi yıllar itibariyle düzenli büyüdü; üretimini de yükseltebilme becerisi sayesinde gücünü koruyor. Hijyen ve rutin temizliğin öneminin artmasıyla şirket ürünlerine olan talebin arttığı bir yılı geride bıraktı. 2021 için de iyimser tahminler ön planda. Halka açıldığından beri her yıl temettü veren dört şirketten biri olan Alkim Kimya bu yıl 78 milyon TL temettüyü 14 Nisan'da dağıtacak. Alkim Kimya hisselerinde yüzde 23 yükselme potansiyeli ile 22.00 TL fiyatla 'alım' öneriyoruz.



**EREĞLİ DEMİR ÇELİK:** Borsanın efsane şirketlerinden olan firma, bağlı ortaklığı İsdemir ile beraber pandemiden olumsuz etkilense de süreçten erken ve başarılı çıkmayı başardı. Dördüncü çeyrekte FAVÖK marjı yüzde 26.5 ile son iki yılın en yükseğine ulaştı. Öncesindeki iki yılda ortalama yüzde 31 ile çalıştığından bu gelişme olumlu yorumlanabilir ve 2021 ilk çeyreğinde daha yükseğe gidiş görülebilir. 2020'deki temettü sınırlaması nedeniyle önceki yıllara göre az temettü dağıtan şirket, 2020 kârından toplam 6.475 milyon TL olmak üzere hisse başına 1.85 TL brüt



nakit kar payını tek seferde ve 24 Mart 2021 tarihinde dağıtılmasına karar verdi. Yüzde 11'lik temettü verimi ile yıllardır temettü için taşıyan yatırımcıları ile beraber yeni yatırımcılarını da memnun eden Ereğli hisselerinde yüzde 20 yükselme potansiyeli ile 20.20 TL hedef fiyat öngörüyor ve 'alım' öneriyoruz.

**ANADOLU HAYAT SİGORTA:** Hayat ve emeklilik fon büyüklüğünde özel sermayeli



şirketler arasında 30 milyar TL'yi aşarak yüzde 18 pazar payı ile sektör lideri olan Anadolu Hayat 1.6 milyar TL öz sermayeye, 36.1 aktif büyüklüğüne ulaştı. Şirket hayat sigortası varlıklarında da yüzde 22.8'lik pazar payı ile sektör lideri. 2020'de yüzde 35 artışla brüt karını 648 milyon TL'ye, yüzde 45 artışla net karını 519 milyon TL'ye yükseltti. Öz kaynak karlılığını ise yüzde 40'a çıkarmayı başardı. 2021'de dijitalleşmeye ağırlık vererek karını artırmayı planlıyor. 29 Mart'ta 360 milyon TL ile tarihinin en büyük temettü dağıtımını yapacak. Anadolu Hayat hisselerinde yüzde 18 yükselme potansiyeli ile 13.00 TL fiyatla 'alım' öneriyoruz.





## Borsa şirketlerinde neler oluyor?

**TOFAŞ OTO:** Şirketten yapılan açıklamada 19 Mart-5 Nisan tarihleri arasında çip arzında yaşanan küresel sıkıntının tedarik zinciri üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle, üretime ara verileceği açıklandı. Tofaş'ın ihracatı da Şubat ayında geçen seneye göre yüzde 20 düşüş kaydederek 14.2 bin adet olarak gerçekleşti (iki aylık dönemde yüzde 22 düşüş). Şirket yönetimi 2021 ihracatı için beklentisini 2020'ye göre yaklaşık yüzde 30 artışla 150-165 bin adet bandında açıklamıştı.

**ANEL ELEKTRİK:** Şirket, açıklamasını daha önce yaptığı 14.16 milyon dolar tutarındaki North Node Lounges, Activity Nodes, Hotel and Associated Works-Hamad International Airport işi için sözleşmenin imzalandığını bildirdi İlk açıklama Temmuz ayında gelmişti.

**ANADOLU SİGORTA:** Şirketin Ocak-Şubat dönemi prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 14.5 yükselişle 1.53 milyar TL'ye yükseldi.

**AVIVASA EMEKLİLİK:** Şirketin Ocak-Şubat dönemi prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 23 artışla 252 milyon TL'ye yükseldi.

**ÇEMAŞ DÖKÜM:** Şirket, Almanya'ya ihraç edilmek üzere 0.78 milyon euro (yaklaşık 7 milyon TL) tutarında bilye siparişi alındığını bildirdi.

**SAFKAR EGE SOĞUTMACILIK:** Şirket yurtdışına ihraç etmek üzere 0.65 milyon euro (5.83 milyon TL) tutarında sipariş aldığını bildirdi. Söz konusu tutar şirketin 2020 hasılatının yaklaşık yüzde 22'sine karşılık geliyor.

**SAY YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARI:** Şirket ile Çin'de faaliyet gösteren Titan Wind arasında daha önce haberi geçilen 1.92 milyon euro tutarındaki siparişe ilişkin çalışmaların tamamlandığı ve siparişlerin işleme alındığı bildirildi. Ayrıca tedarik yaptığı ve ilişkili tarafı olan Ateş Wind Power'ın yaptığı işlere ilişkin olarak söz konusu parçaların üretiminin şirket tarafından devam ettirileceği bildirildi. 2021 ilk yarısında bu çerçevede 4.4 milyon euro (39.6 milyon TL) ciro bekleniyor. Söz konusu tutar şirketin 2020 cirosunun yaklaşık yüzde 26'sına karşılık geliyor.

**TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ:** Şirket ile Sudan'da yerleşik Meduro Comp arasında 6.54 milyon dolar tutarında serum siparişine ilişkin anlaşma yapıldığı bildirildi. Ayrıca şirket Yemen'deki distribütörlük anlaşmasına istinaden 1.48 milyon dolar tutarında serum siparişi aldığını bildirdi. Öte yandan şirket, Hepatit B aşısının Türkiye'de üretimi için Kore Menşeli LG Chem ile sözleşme imzaladı. Şirket, Türkiye İlaç Eczacılık Tıbbi Cihaz Kurumu tarafından gerekli onayların da alınması için süreci hızlandırdığını bildirdi.

**FORD OTOSAN:** Şirket, yeni Transit Custom modelinin 2023'ten itibaren VW için de üretilmesi için anlaşmaya varıldığını açıkladı. Aralık ayında açıklanan ve stratejik yatırım kapsamında devlet teşviki almaya hak kazanılan toplam 2 milyar euro boyutundaki yatırım kapsamında, yeni Ford Transit Custom modelinin (1 ton ticari araç sınıfı) 2023'ten itibaren VW markası için de üretileceğini duyurdu. Şirketin ihracatı Şubat'ta geçen seneye göre yüzde 44 artış kaydederek 29.4 bin adet olarak gerçekleşti (iki aylık dönemde yüzde 17 artış). Şirket yönetimi 2021 ihracatı için beklentisini 2020'ye göre yaklaşık yüzde 30 artışla 225-235 bin adet bandında açıklamıştı.

**DAGİ GİYİM:** Şirket sermayesi 43.3 milyon TL'den yüzde 200 oranında bedelli olarak 86.6 milyon TL artışla 129.9 milyon TL'ye yükseltildi.

**GSD DENİZCİLİK:** Şirket sermayesinin 52.18 milyon TL'den yüzde 187.46 oranında bedelli olarak 97.82 milyon TL artışla 150 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verildi.

**YÜKSELEN ÇELİK:** Şirket ile Makina ve Kimya Endüstrisi Kurumu arasındaki anlaşma güncellenirken MKEK'in minimum 2.000-3.000 ton alım taahhüdü verdiği bildirildi.

**PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI:** Şubat'ta toplam yolcu sayısı yüzde 55 düşüşle 1.06 milyon kişiye geriledi. İki aylık önemde ise (Ocak-Şubat) toplam yolcu sayısı yüzde 57 düşüşle 2.11 milyon kişiye geriledi. Aynı dönemde iç hatlar yolcu sayısı yüzde 45 gerilerken dış hatlar yolcu sayısında ise yüzde 71'lik düşüş oldu.

**THY:** THY'nin Şubat'ta toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 61.4'lük düşüşle 1.93 milyon kişiye geriledi. İki aylık dönemde ise (Ocak-Şubat) toplam yolcu sayısında yüzde 63.4'lük düşüş var. Yurtiçi yolcu sayısında iki aylık dönemde geçen yıla göre yüzde 55.6'lık azalmaya ek olarak yurtdışı yolcu sayısında yüzde 68.4'lük azalma söz konusu.

**BİRLİK MENSUCAT:** Şirket sermayesinin 16.44 milyon TL'den yüzde 69.4 oranında Yaşar Küçükçalık'a tahsisli olarak 11.4 milyon TL artışla 27.84 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verildi.

**FRİGO-PAK GIDA MADDELERİ:** Şirket sermayesinin 11.1 milyon TL'den yüzde 152.3 oranında bedelsiz olarak 16.9 milyon TL artışla 28 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verildi.

**KATMERCİLER:** Şirket daha önce açıkladığı Kenya Savunma Bakanlığı'na ilişkin ihale teklifinin 118 adet zırhlı araç için yapıldığını bildirdi. İhale sürecinin devam ettiği belirtildi.

**KONTROLMATİK:** Şirketin Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'nin düzenlemiş olduğu ihalede 18.37 milyon TL'lik işin ihale edildiği bildirilmişti. Söz konusu ihalenin sonuçlanması için sözleşmeye davet yazısı beklendiği belirtildi.

**SELÇUK GIDA:** Şirket paylarının Yakın İzleme Pazarı'ndan Alt Pazar'a geçişi için Borsa İstanbul'a başvuru yapıldı.

**AVRASYA GYO:** Şirket sermayesinin 111.6 milyon TL'den yüzde 100 oranında bedelli olarak 111.6 milyon TL artışla 223.2 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verildi.

**BİLİCİ YATIRIM SANAYİ:** Şirket sermayesinin 67.50 milyon TL'den yüzde 20 oranında bedelsiz 13.50 milyon TL artışla 81 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verildi.

**FLAP KONGRE TOPLANTI:** Şirket sermayesinin 31.25 milyon TL'den yüzde 200 oranında bedelli olarak 62.50 milyon TL artışla 93.75 milyon TL'ye yükseltilmesine ilişkin yapılan başvuru SPK tarafından onaylandı.

**FORMET ÇELİK:** Şirket sermayesinin 76 milyon TL'den yüzde 294.7 oranında bedelli olarak 224 milyon TL artışla 300 milyon TL'ye yükseltilmesine ilişkin olarak yapılan başvuru SPK tarafından onaylandı.

**TEKNOSA:** Şirket sermayesinin 110 milyon TL'den yüzde 82.7 oranında bedelli olarak 91 milyon TL artışla 201 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verildi.