

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 28,1455	EUR/TRY 29,7405	EUR/USD 1,0548	BIST-100 7.425	Gram Altın 1795,1
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

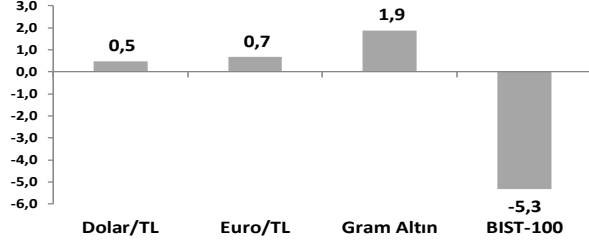
Yurt içinde TCMB, yurt dışında ECB faiz kararları takip edilecek

- Piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini %35'e çıkaracağı yönünde
- Perakende haricindeki sektörel güven endeksleri ekimde artış kaydetti
- ECB'nin kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutması bekleniyor

ABD hisse senedi piyasaları, yeni konut satışlarındaki olumlu seyre rağmen Alphabet ve Amazon bilançolarının beklentileri karşılayamaması nedeniyle satıcılar seyretti. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %1,4 ve %2,4 kayıpla sonlandırdı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, bugünkü ECB toplantısı öncesinde karışık bir seyir izledi. Endeksler günü -%0,5 ilâ %0,3 değişimlerle noktalandı. **ABD tahvil piyasasında**, 5 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin önceki ihalelerden düşük olması sebebiyle karşılama oranının son 6 ihalenin ortalaması olan 2,55x'nin altında gerçekleşmesi (2,36x) uzun vadelerde görülen satışları tetikledi. 2 yıllık tahvil getirisi %5,12'ye, 10 yıllık tahvil getirisi ise %4,95'e yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki fark -29bps'ten -17bps'e geldi. **Dolar endeksi** jeopolitik gelişmelerle %0,2 artışla 106,5 oldu. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı günü %2,3 artışla 90,1\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı** %0,4 değerlendi: 1980\$/ons.

- Almanya'da IFO İş Dünyası İklim Endeksi ekimde 1,1 puan artışla 86,9'a yükseldi.** İmalat sektörü iş ortamı endeksinde mevcut duruma ilişkin değerlendirmeler hafif yükseldi. Hizmet sektöründe iş ortamının çok daha olumlu olduğu belirtildi. Ticaret iş ortamı endeksi ise geriledi; işletmeler mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerini aşağı yönlü revize etti. İnşaat sektöründe ise endeks hafif artış gösterdi.
- ABD'de haftalık konut kredisi başvuruları** 20 Ekim'de sona eren haftada %1,0 azaldı. Bileşik endeks yıllık bazda %17,9 oranında geriledi. 30 yıllık sabit faizli konut kredisi oranı %7,9'a yükselerek Ağustos 2000'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. **Yeni konut satışları** eylülde aylık %12,3 ile beklentilerin (%0,7) üzerinde artışla mevsimsellikten arındırılmış ve yıllıklandırılmış olarak 759 bin adede yükseldi. Yıllık bazda ise artış %34 oldu.
- Yurt dışında bugün ECB para politikası toplantısı takip edilecek.** ECB eylül toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını 25 bps artırmıştı. Bu ayki toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. **ABD'de 3. çeyrek büyümesine dair ilk tahmin yayınlanacak;** ekonominin yıllıklandırılmış bazda %4,5 büyümesi bekleniyor. ABD'de bugün ayrıca eylül ayı öncü dayanıklı mal siparişleri, bekleyen konut satışları ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.
- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ekimde mevsimsellikten arındırılmış olarak 0,2 puan artışla 105,3'e yükseldi** ve tarihsel ortalamalarının üzerinde kalmaya devam ederek, imalat sanayiinde iyimserliğin korunduğuna işaret etti. **Hizmet Güven Endeksi** aylık 0,6 puan yükselse de, son 3 aydaki düşüşleri telafi etmekten çok uzakta kaldı. **İnşaat Güven Endeksi** aylık bazda artışa rağmen uzun dönem ortalamasının altında kalmaya devam ediyor. **Perakende Güven Endeksi** ise aylık 3,8 puan ile sert düşüş gösterdi. Ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış **Kapasite Kullanım Oranı** aylık bazda 0,1 puan düşüşle 76,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verisine göre;** beyaz eşyada toplam satışlar ilk dokuz ayda %4 düşerken, iç satışlar %18 attı. İhracat ise %12 daraldı. Eylül ayında ise iç satışlar %2, ihracat %18 daraldı.
- Yurt içinde bugün TCMB faiz kararı** takip edilecek. TCMB, eylül toplantısında politika faizini 500 baz puan artışla %30,00'a yükseltmişti. Piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini %35,00'a yükselteceği yönünde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı (%)	30,00	35,00
ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	4,00	4,00

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/10	24/10	2022
TLREF	28,64	28,69	10,26
TR 10 yıllık	27,58	27,55	9,83
ABD 10 yıllık	4,95	4,82	3,87
Almanya 10 yıllık	2,89	2,83	2,57

Döviz Kurları

	25/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,1330	0,1	0,5	50,4
€/TL	29,7354	-0,2	0,7	48,8
€/Ş	1,0566	-0,2	0,3	-1,3
\$/Yen	150,23	0,2	0,2	14,6
GBP/Ş	1,2112	-0,4	-0,2	0,2

Hisse Senedi Endeksleri

	25/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	7.425	-7,1	-5,3	34,8
S&P 500	4.187	-1,4	-3,0	9,0
FTSE-100	7.414	0,3	-2,3	-0,5
DAX	14.892	0,1	-1,3	7,0
SMI	10.401	0,2	-2,6	-3,1
Nikkei 225	31.270	0,7	-2,4	19,8
MSCI EM	921	0,0	-2,4	-3,7
Şangay	2.974	0,4	-2,8	-3,7
Bovespa	112.830	-0,8	-1,1	2,8

Emtia Fiyatları

	25/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,1	2,3	-1,5	4,9
Altın (\$/ons)	1.980	0,4	1,7	8,5
Gram Altın (TL)	1.787,8	0,5	1,9	63,2
Bakır (\$/libre)	359,1	-0,9	0,1	-5,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de dün yoğun satış baskısı gördük: BIST-100 endeksi günü devre kesicilerin çalışmasıyla birlikte %7'nin üzerinde kayıpla tamamlarken, dünkü kapanış sonrası BIST-100'deki dolar bazlı kayıp %10'a ulaştı. Destek seviyelerinde ihtiyatlı tutunma çabalarına karşı BIST'de satış baskısının bugün devam etmesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başında sınırlı yükseliş denemesiyle test ettiği 8084 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 7425 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te tepki yükselişinin 8030-8100 direnç bölgesiyle sınırlı kalması sonrasında satış baskısı yeniden belirgin durumda. BIST için 7350 seviyesini yakın destek olarak değerlendirmekle birlikte, 7350-7100 bandının da haftalık grafikler açısından önemli destek bölgesi olduğunu belirtebiliriz. Bu bölge altına yaşanacak sarkmanın bu defa 6950-6750 desteğini gündeme taşıması beklenebilir. Endekste kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için 8030-8100 seviyesi üzerinde kapanış gerektiğini yineliyoruz. 7350-7100-6950-6850-6750 destek, 7500-7650-7850-8030-8100 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Doğu Oto, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, Pegasus, TAV, Turkcell, Tüpraş, Vestel Beyaz, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-7.1	-5.3	-10.6	34.8
BIST-30	-6.9	-5.6	-11.2	30.3
Banka Endeksi	-6.9	-3.9	-6.1	55.1
Sınai Endeks	-7.4	-5.8	-12.4	34.9
Hizmetler Endeksi	-6.7	-4.9	-10.1	46.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,419,309
Bankalar Piy. Değ.	1,036,383
Holdingle Piy. Değ.	1,188,389
Sanayi Piy. Değ.	3,492,245
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	160,211
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Coca Cola İçecek	-2.28	217.9
Ford Otosan	-2.68	1637.1
Anadolu Efes Biracılı	-3.11	355.1
Şekerbank	-3.98	847.8
Qua Granit Hayal Ya	-4.51	106.1

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Mia Teknoloji	-10.00	172.5
Galata Wind Enerji	-9.99	169.4
Alfa Solar Enerji	-9.99	1298.6
İskenderun Demir Vı	-9.98	503.4
İpek Doğal Enerji Ka	-9.96	546.0

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-6.88	11065.2
Borusan Boru	-6.52	5154.1
Ereğli Demir Çelik	-8.85	4888.0
Odaş Elektrik	-5.94	4598.0
Tüpraş	-6.20	4559.5

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301023	7787.5	-6.8	262,931
F_XU0301223	8309.8	-6.1	34,045
F_USDTRY1023	28.25	-0.1	95,577
F_EURTRY1023	29.91	-0.2	11,775

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301023	248,089	2,156
F_USDTRY1023	792,810	-69,469

Şirket Haberleri

- **Erdemir (EREGL, Nötr, TP: 50TL)** yeni 2. yüksek fırının 29 Ekim'de devreye alınacağını duyurdu. Fırının sıvı ham demir kapasitesi 150.000 ton/yıl artarak 1.775.000 ton/yıl'a yükselecek. Nötr.
- **Erdemir (EREGL, Nötr, HF: 50TL)**, Şubat 2023'te meydana gelen depremin hasar ödemesine ilişkin 100mn USD tutarındaki avansın İsdemir'in (ISDMR, Tavsiye Yok) sigorta kapsamında tahsil edilmesi konusunda anlaşmaya varıldığını açıkladı. Tahsil edilecek toplam hasar ödemesi ve ileride yapılacak ödemelerle ilgili süreç devam ediyor. Nötr.
- **Tüpraş'ın (TUPRS, Endeksin Üzerinde Getiri, HF: 200TL)** 3Ç23 net karı 21.306 milyon TL olurken (%84 y/y, %195 q/q), piyasa beklentisi 18.253 milyon TL, AK Yatırım tahmini ise 18.366 milyon TL seviyesindeydi. Tüpraş'ın 3Ç23'te FAVÖK'ü 29.358 milyon TL (%66 y/y, %94 q/q) seviyesinde gerçekleşti, piyasa beklentisi 27.322 milyon TL, AK Yatırım tahmini ise 27.810 milyon TL seviyesindeydi. 9 aylık dönemde Tüpraş'ın net karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 35.272 milyon TL (+%50 y/y) ve 56.250 milyon TL (+%46 y/y) oldu. **Net rafineri marjı** 3Ç23'te 19,0 USD/v seviyesindeyken, 3Ç22'de 18,3 USD/v, 2Ç23'te ise 9,8 USD/v olarak kaydedilmişti. Güçlü baz etkisine rağmen, Tüpraş'ın **FAVÖK'ü** bu çeyrekte 3Ç22'ye göre USD bazında %11 artarak 1.096 milyon USD seviyesine ulaştı. Ürün marjlarının pozitif etkisi, doğalgaz tarifesinde gerileme ve stok karlarının bu dönemde karlılığa katkısı oldu. Daha yüksek vergi oranına rağmen, yüksek faaliyet karı 3Ç23'te **net karı** destekledi. **Tüpraş'ın net nakit pozisyonu**, 2Ç23 sonunda 10,1 milyar TL (391 milyon USD) seviyesindeyken, güçlü faaliyet karı ve işletme sermayesindeki önemli iyileşme sayesinde 53,3 milyar TL (1,9 milyar USD) seviyesine yükseldi. Hatırlanacağı gibi, Tüpraş Eylül sonunda 14,5 milyar TL'lik ikinci temettüyü ödemişti. Dolaşımda olmayan hisselerle ilgili temettü Eylül sonunda, dolaşımda olan hisselerle ilgili temettü ise 3 Ekim'de hesaplara geçtiğinden bu temettünün sadece 7,7 milyar TL'lik kısmı 3Ç23'te nakit çıkışı olarak kaydedildi. Şirket yönetimi, güçlü seyreden ürün marjları sebebiyle **net rafineri marjı beklentisini** 10-11 USD/v bandından 11-12 USD/v bandına yükseltti (9A23: 13,3, 2022: 16,5). **Yorum ve Tavsiye:** 3Ç23 finansal sonuçlarıyla ilgili açıklamanın hisseye olumlu etki etmesini bekliyoruz. Net nakitteki ciddi artış sebebiyle 2023 net kar tahminimizi %28 yukarıya çektik. Tüpraş için hedef hisse fiyatımızı %7 artırarak 200 TL'ye yükseltiyor ve "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.
- **Aygaz'ın (AYGAZ, Endeksin Üzerinde Getiri, HF: 185,7TL)** 3Ç23 net karı 2.422 milyon TL olarak gerçekleşirken piyasa beklentisi 1.793 milyon TL, AK Yatırım'ın tahmini ise 2.090 milyon TL seviyesindeydi. 3Ç23'te FAVÖK 627 milyon TL olurken, piyasa beklentisinin (565 milyon TL) üzerinde fakat bizim beklentimize (609 milyon TL) paralel gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gelen Tüpraş katkısı bu çeyrekte net karın beklentileri aşmasına neden oldu. 9 aylık dönemde Aygaz'ın net karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 3.834 milyon TL (+%35 y/y) ve 991 milyon TL (+%94 y/y) seviyesine geldi. Aygaz'ın 3Ç23'te **satış hacmi** yıllık %2,6 büyüyerek 674 bin ton seviyesine yükseldi. Stok karlarındaki farklar ve artan dağıtıcı marjlarından dolayı 3Ç23'te **konsolide FAVÖK'te** %133'lük bir artış oldu. Aygaz 3Ç23'te 293 milyon TL stok karı elde etti. Bu dönemde paket dağıtım işinden 183 milyon TL negatif FAVÖK kaydedildi. Özkaynak yöntemiyle kaydedilen Bangladeş LPG operasyonlarının ise 3Ç23'te Aygaz'a net kar etkisi +10 milyon TL seviyesindeydi. **Konsolide net kar** Tüpraş katkısının artmasıyla yıllık %57 yükseldi. **Tüpraş operasyonları:** Tüpraş'ın 3Ç23'te net karı 21.306 milyon TL olurken, Aygaz'a katkısı 1.979 milyon TL (3Ç22: 940 milyon TL) seviyesindeydi. Ürün marjlarının pozitif katkısı, enerji maliyelerindeki düşüş ve stok karları 3Ç23'te Tüpraş'ın karını destekledi. Aygaz'ın **net borç pozisyonu**, yüksek faaliyet karı sebebiyle 2Ç23'teki 1,1 milyar TL seviyesinden 3Ç23 sonunda 29 milyon TL seviyesine geriledi. Bu arada, Aygaz, Ekim ayında EYAŞ'tan yaklaşık 1,1 milyar TL temettü geliri elde edecek. **Yorum ve Tavsiye:** Tüpraş ve YKB'de değişen hedef değerler ve LPG faaliyetlerinde orta/uzun vadede daha olumlu bir bakış açısıyla, Aygaz için hedef fiyatımızı %17 yukarıya çektik. Yeni hedef fiyatımız 185,7 TL olurken Aygaz için tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak güncelliyoruz.
- **Türkiye Sigorta'nın (TURSG; Öneri Yok)** 3Ç23 net kârı önceki çeyreğe göre %4 gerileyerek 2,232 milyon TL oldu ve böylece sonuç, medyan analist beklentisini %7 kadar geçti. Bu sonuçla birlikte şirketin 2023/9 dönemi net kârı da önceki yıla göre %262 artışla 6,477 milyon TL'ye ulaştı ve buna göre özkaynak kârlılık oranı %78,5 olarak gerçekleşti. 3Ç23'de prim üretimi önceki çeyreğe göre %17 (2 milyar TL'nin üzerinde) artarak 14,2 milyar TL'ye ulaştı; ancak net teknik gelir %16 (0,5 milyar TL) gerilerek 2,5 milyar TL'de kaldı. Teknik kârın gerilemesinde hasar oranının 10 puan kadar artarak %82'ye çıkması belirleyici oldu. Buna karşılık, net finansal gelir önceki çeyreğe göre %12 (0,35 milyar TL) artışla 3,0 milyar TL'ye yaklaştı ve teknik gelirdeki azalmayı kısmen telafi etti. Türkiye Sigorta'nın özkaynak büyüklüğü de özellikle dönem kârının eklenmesiyle 12,2 milyar TL'yi buldu. Buna göre F/DD oranı dünkü kapanış fiyatı üzerinden 3,9x oldu. Kârlılıkta olumlu ivmenin sürmesi yatırımcı iştahının güçlü kalmasına yardımcı olabilir.

Şirket Haberleri

- **Ford Otosan (FROTO, Endeksin Üzerinde Getiri, HF: 1.320,0 TL)** 3Ç23'te piyasa beklentisi olan 9.211 milyon TL'nin %41, bizim beklentimiz olan 8.969 milyon TL'nin %45 üzerinde 13.014 milyon TL (y/y: +%241) net kâr açıkladı. Şirket 3Ç23'te piyasa beklentisinin (10.305 milyon TL) %9, bizim tahminimizin (10.220 milyon TL) %10 üzerinde 11.253 milyon TL (y/y: +%132) FAVÖK raporladı. Beklentimizden 2,1 milyar TL yüksek faaliyet karı ve beklentimizden 2,1 milyar TL yüksek vergi gelirleri beklentimizin üzerinde net kâra yol açtı. **Şirketin 2023 beklentileri:** Şirket 2023 öngörülerini güncelledi. Yönetim, yurt içi motorlu araç pazarı beklentisini 1100-1120 bin adet olarak belirtti (Önceden: 1000-1100 bin adet). Yönetim, yurt içi satış beklentisini 110-120 bin adet olarak paylaştı (Önceden: 110-120 bin adet). Yönetim, Türkiye'den ihracat beklentisini 335-345 bin adet (Önceden: 355-365 bin adet) olarak paylaştı. Yönetim, Romanya satış beklentisini 195-205 bin adet (Önceden: 195-205 bin adet) olarak belirtti. Toplamda 900-950 milyon EUR (Önceden: 1.000-1.050 milyon EUR) yatırım harcaması öngörüsü paylaşan şirket, söz konusu yatırımların 810-850 milyon Euro tutarındaki kısmının yeni yatırımlarla ilgili yapılmasını öngörmektedir. **Yorum ve Değerlendirme:** Ford için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 1.250 TL/hisse seviyesinden 1.320 TL/hisse noktasına yükseltiyoruz. Şirket bugün Türkiye saati ile 16:30'da webinar düzenleyecektir. (Webinar için [kayıt olun](#)). 3Ç23'de net satışlar beklentimizden %1 daha yüksek, yıllık %72 arttı. 3Ç23'de yurt içi satış hacmi yıllık %52 artarken, ihracat satış hacmi yıllık %6 daraldı. 3Ç22'de gelir tablosunda Craiova fabrikasının etkisini görmeye başladık. 3Ç23'de Craiova fabrikası 44 bin adet ihracat satış hacmi katkısı yaptı. 3Ç23'de Craiova fabrikası hariç ihracat satış hacmi yatay kaldı. 3Ç23'de FAVÖK beklentimizin %10 üzerinde, yıllık %132 arttı. 3Ç23'de FAVÖK marjı yıllık 339 baz puan artarak %13,1 oldu. Güçlü faaliyet sonuçlarının sebeplerinin 1) güçlü fiyatlama, 2) satış kompozisyonu ve 3) stok ve kur etkisi olduğunu düşünüyoruz. 3Ç23'de şirketin net borcu çeyreklik %6 daralarak 32,7 milyar TL oldu. 3Ç23'de şirketin işletme sermayesi ihtiyacı çeyreklik 4,8 milyar TL arttı. 3Ç23'de alacak vadesi çeyreklik 4 gün daraldı. 3Ç23'de stok vadesi çeyreklik 10 gün arttı. 3Ç23'de satıcı vadesi çeyreklik yatay seyretti. 3Ç23'de nakit döngüsü çeyreklik 5 gün arttı. Bir önceki çeyrekte 1,25x olan net borç/FAVÖK, 3Ç23'de 0,96x'ya geriledi.
- **Tofaş (TOASO, Endeksin Üzerinde Getiri, HF: 488,0 TL)** 3Ç23'te piyasa beklentisi olan 4.488 milyon TL'nin %13 ve bizim beklentimiz olan 4.385 milyon TL'nin %16 üzerinde 5.093 milyon TL (y/y: +%147) net kâr açıkladı. Şirket 3Ç23'te piyasa beklentisinin (4.367 milyon TL) %9 üzerinde 4.767 milyon TL (y/y: +%78) FAVÖK raporladı. Sapmanın ana sebebi faaliyet karının beklentimizden 800 milyon TL daha yüksek gerçekleşmesidir. **Şirketin 2023 beklentileri:** Şirket 2023 yılına ilişkin öngörülerini güncelledi. Yönetim, 1100-1150 bin adet yurt içi hafif araç pazarı beklemektedir (Önceden 975-1025 bin adet) Yönetim, yurt içi satış hacmi beklentisini 195-205 bin adet olarak açıkladı (Önceden: 190-200 bin adet). Yönetim, ihracat satış hacmi beklentisini 60-70 bin olarak belirtti (Önceden: 70-80 bin adet). Yönetim, yatırım harcamaları beklentisini 100 milyon EUR olarak açıkladı (Önceden: 125 milyon EUR). Ek olarak şirket, VÖK marjı beklentisini >%15 olarak paylaştı. (Önceden: >%14). **Yorum ve Değerlendirme:** Tofaş için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 488,0 TL/hisse olmakla birlikte, modelimizi bugünkü webinar sonrasında güncelleyeceğiz (Webinar için [kayıt olun](#)). 3Ç23'de şirketin net satışları beklentimizden %4 yukarıda, yıllık %66 arttı. 3Ç23'de şirketin yurt içi satış hacmi yıllık %20 artarken, ihracat satış hacmi yıllık %48 daraldı. 3Ç23'de FAVÖK beklentimizden %9 yukarıda, yıllık %78 artarak 4,8 milyar TL oldu. 3Ç23'de FAVÖK marjı, yıllık 114 baz puan artarak beklentimizden 94 baz puan daha yukarıda, %17,9 seviyesinde gerçekleşti. 3Ç23'de brüt kar marjı yıllık 449 baz puan artarken, operasyonel giderler/net satışlar oranı yıllık 201 baz puan yükseldi. Güçlü faaliyet sonuçlarının sebeplerinin 1) güçlü fiyatlama, 2) satış kompozisyonu ve 3) stok ve kur etkisi olduğunu düşünüyoruz. Şirketin net nakit pozisyonu 2Ç23'deki 9,1 milyar TL seviyesinden 3Ç23'de 13,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Net nakitteki artışın ana sebebi güçlü operasyonel nakit akışıdır. 3Ç23'de net işletme sermayesi ihtiyacı çeyreklik 1,4 milyar TL arttı. 3Ç23'de alacak vadesi çeyreklik 7 gün daraldı. 3Ç23'de stok vadesi çeyreklik 4 gün arttı. 3Ç23'de ödeme vadesi çeyreklik 10 gün daraldı. Sonuç olarak 3Ç23'de nakit döngüsü çeyreklik bazda 8 gün arttı.

Şirket Haberleri

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim	Oranı	Oranı	Fiyatı	Kapanış
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	(TL)	(TL)
Orcaay Ortakoy Cay Sanayi Ve Ticaret	ORCAY	0.1875	2.0%	-	-	-	9.41
							9.60

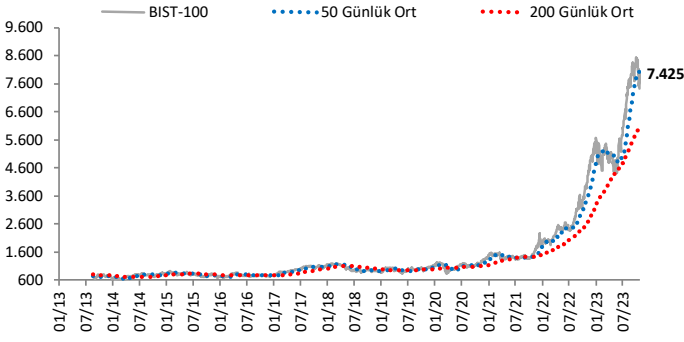
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
			Bandı	(milyon TL)	Alımların
			(TL)		Kendi
					Paylarına
					Oranı (%)
MİP Sağlık Hizmetleri	MPARK	25,000	151.45	3.8	7.23%
Agesa Hayat Emeklilik	AGESA	50,000	60.49	3.0	0.45%
Ahlatcı Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	150,000	14.30	2.1	0.83%
Net Holding	NTHOL	100,000	19.60	2.0	16.60%
Ral Yatırım Holding	RALYH	5,000	71.20	0.4	0.77%
Toplam				11.3	

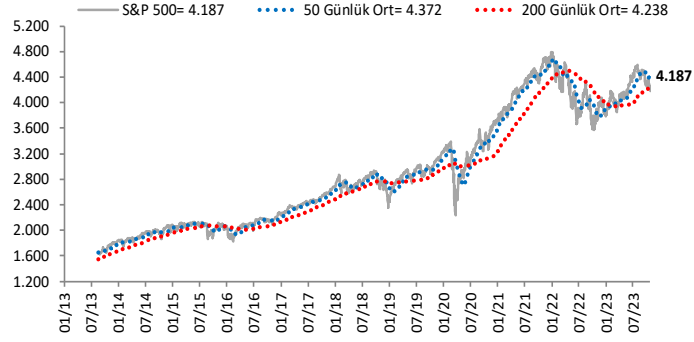
3Ç23 Finansal Takvim		Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
Thm.	Tarih	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AKBNK	26 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19,605	n.a.	n.a.	15%
EREGL	26 Ekim	42,000	5,000	-2,000	43,147	5,746	-1,900	17%	7%	-174%
KCHOL	26 Ekim	n.a.	n.a.	28,901	n.a.	n.a.	29,202	n.a.	n.a.	47%
ANHYT	26 - 30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	16,587	412	770	n.a.	n.a.	94%
GARAN	30 Ekim	n.a.	n.a.	18,600	n.a.	n.a.	18,504	n.a.	n.a.	6%
TKNSA	30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
AKSA	30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	5,061	1,128	1,002	4%	-4%	2%
KOZAL	30 Ekim	2,147	597	1,242	2,147	613	1,598	9%	-43%	21%
ISGYO	30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	214	135	46	1%	64%	2%
TSKB	31 Ekim	n.a.	n.a.	1,800	n.a.	n.a.	1,806	n.a.	n.a.	61%
COLLA	31 Ekim	32,150	7,275	3,380	31,738	7,224	3,510	82%	94%	93%
LOGO	31 Ekim	630	165	125	630	164	125	65%	34%	11%
ASELS	31 Ekim	14,740	3,250	3,530	12,497	3,063	3,195	81%	119%	63%
AKGRT	31 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	6,245	-105	109	n.a.	n.a.	114%
SISE	31 Ekim - 3 Kasım	35,540	6,234	4,123	35,586	6,211	3,760	37%	7%	-22%
THYAO	1 Kasım	166,678	53,847	44,552	169,237	55,050	42,934	56%	61%	58%
MGROS	1 Kasım	41,050	3,020	1,380	41,238	2,838	1,310	89%	39%	62%
AEFES	1 Kasım	50,055	11,715	4,035	49,081	11,335	3,807	65%	70%	83%
BRISA	1 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	5,411	1,191	922	49%	65%	67%
KRVGD	1 - 7 Kasım	2,136	352	191	2,185	356	192	53%	67%	48%
GWIND	2 Kasım	480	360	252	498	415	318	44%	45%	11%
KRDMD	2 - 3 Kasım	10,500	1,800	100	10,500	1,800	75	54%	307%	-27%

Göstergeler

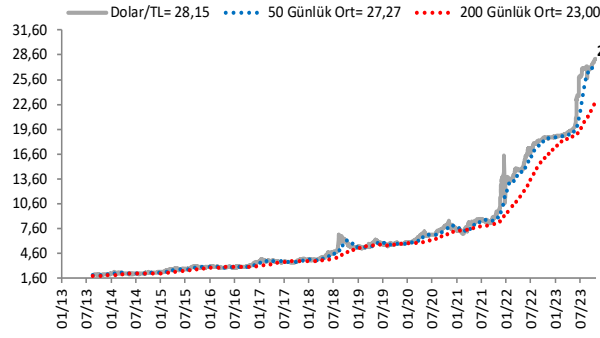
BIST-100 (bin)



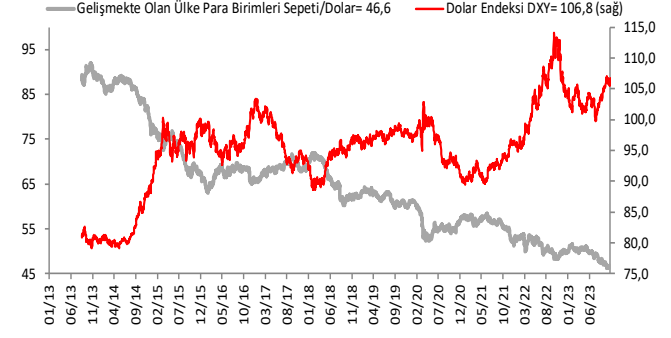
S&P 500



\$/TL



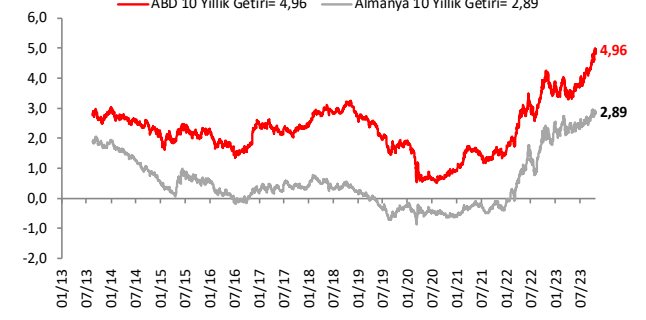
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



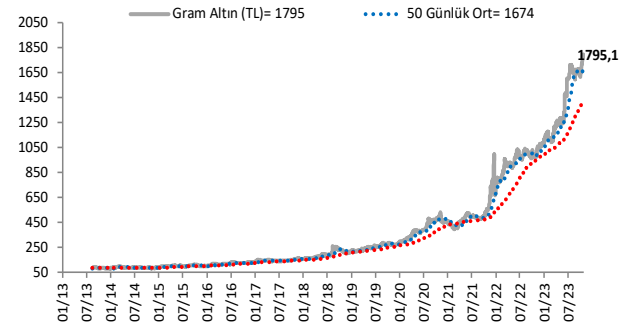
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü icermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler icermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar