

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 28,2723	EUR/TRY 29,9795	EUR/USD 1,0598	BIST-100 7.713	Gram Altın 1809,5
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

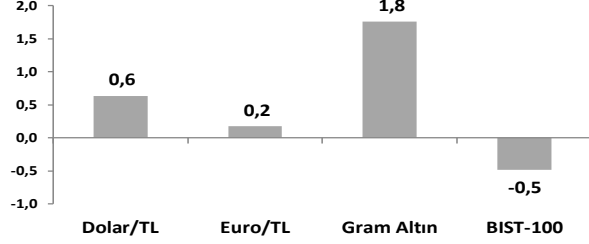
Yurt içinde dış denge ve yabancı turist girişleri verileri açıklanacak

- Ekonomik güven endeksi eylülde aylık 1,1 puan arttı; 96,5 seviyesinde
- Almanya'da ekim öncü verisine göre enflasyondaki yıllık artış %3,8 oldu
- Çin'de imalat sanayi PMI endeksi ekimde 49,5'e geriledi

ABD hisse senedi piyasaları, Fed'in PPK toplantısı öncesinde 3Ç23 şirket sonuçlarının açıklanmaya devam ettiği dönemde Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin bölge geneline yayılacağına yönelik endişelerin yumuşamasıyla alıcılı bir seyir gösterdi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü %1,2'şer kazanımlarla sonlandırdı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, ekonomik güven endeksinin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, Almanya'da GSYH'nin beklentileri aşması ve TÜFE'nin ise beklenti altındaki performansı sonrası günü %0,2 ilâ %1,1 yükselişlerle noktalandı. **ABD tahvil piyasasında**, hazinenin dün açıkladığı yılın son çeyreğine yönelik borçlanma takviminin temmuzda ilan edilen seviyenin 76 milyar \$ altında kalarak toplamda 776 milyar \$ gerçekleşmesine rağmen jeopolitik risklerin azalması ile satıcılı seyretti. 2 yıllık tahvil getirisi %5,05'e, 10 yıllık tahvil getirisi ise %4,89'a yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -17bps'ten -16bps'e geldi. **Dolar endeksi** risk iştahındaki toparlanmayla %0,4 geriledi: 106,1. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, jeopolitik gelişmeler etkisinde günü %3,3 kayıpla 87,5\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı** jeopolitik risklerin gevşemesiyle günü %0,5 gerileyerek 1996\$/ons'tan kapattı.

- Almanya'da tüketici enflasyonu (TÜFE)** ekimde öncü veriye göre aylık bazda yata y kaldı. Yıllık artış ise %4,5'ten %3,8'e geriledi; Ağustos 2021'den bu yana en düşük seviye. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise %4,3 seviyesinde gerçekleşti. Enerji fiyatlarında bir önceki yılın yüksek bazı kaynaklı yıllık %3,2'lik düşüş, yıllık bazda enflasyonun gerilemesinde etkili oldu. Ekim'de gıda fiyatları yıllık bazda %6,1 arttı.
- Almanya'da ekonomi üçüncü çeyrekte öncü veriye göre bir önceki çeyreğin %0,1 altında kaldı.** Hanehalkı tüketimi ekonomik büyümeye negatif katkı yaparken, makine ve teçhizat yatırımları pozitif katkıda bulundu. İlk çeyrek büyüme verisi %0,1'lik düşüştü yukarı yönlü revize edilerek yata y kalırken, ikinci çeyrekte ise 0,1 puanlık yukarı yönlü revizyonla %0,1 olarak gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi ekim ayında sınırlı geriledi; 93,3 seviyesinde gerçekleşti.** Ticaret ve imalat sektörlerinde güven azalırken, hizmet sektöründe sınırlı artış görüldü. **Çin'de imalat sanayi PMI endeksi** eylül ayında 50,2 seviyesinde iken ekimde eşik seviyenin altında 49,5 (beklenti: 50,2) olarak gerçekleşti. Üretim, 52,7'den 50,9'a düşmekle birlikte eşik seviye üzerinde kaldı. Yeni siparişler 50,5'den 49,5'e, istihdam 48,1'den 48'e geriledi. **Hizmet ve inşaat sektörlerini** kapsayan imalat dışı PMI endeksi ise 51,7'den 50,6'ya geriledi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ)**, kısa vadeli politika faizini -%0,1'de sabit tuttu. 2023 mali yılı (31 Mart 2024'te sona erecek) için GSYH tahminini Temmuz ayındaki %1,3 seviyesinden %2'ye yükseltti. 2023 ve 2024 mali yılları için çekirdek tüketici enflasyonu (taze gıda hariç) tahminini sırasıyla %2,5 ve %1,9'dan, her iki yıl için de %2,8'e yükseltti. **Yurt dışında bugün** Euro Bölgesi'nde büyüme ve ekim öncü enflasyon, ABD'de konut fiyat ve tüketici güven endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde ekonomik güven endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 1,1 puan artarak 96,5 seviyesinde gerçekleşti. Alt endekslerden perakende ticaret dışında diğer sektörlerde artış görüldü. **TÜRK-İŞ'in, Açık ve Yoksulluk Sınırı Araştırması'nın** ekim ayı sonuçlarına göre; açık sınırı 13.648 TL oldu. Yoksulluk sınırı ise 44.573 TL oldu. Gıda enflasyonu yıllık %84,29 artışla son altı ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde bugün yabancı turist girişleri ile TÜİK eylül ayı nihai dış denge verisi verileri açıklanacak.** Ticaret Bakanlığı'nın eylül ayı geçici istatistiklerine göre, dış ticaret dengesi 5,0 milyar \$ açık vermişti. Hazine bugün üç aylık iç borçlanma stratejisini yayınlayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Denge (eylül, milyar \$)	-8,66	-5,0
Türkiye Yabancı Turist Girişleri (eylül, yıllık % değişim)	5,7	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	30/10	27/10	2022
TLREF	33,51	33,52	10,26
TR 10 yıllık	28,14	28,32	9,83
ABD 10 yıllık	4,89	4,83	3,87
Almanya 10 yıllık	2,82	2,83	2,57

Döviz Kurları

	30/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,2626	0,2	0,6	51,1
€/TL	30,0233	0,7	0,2	50,2
€/Ş	1,0615	0,5	-0,5	-0,8
\$/Yen	149,10	-0,4	-0,4	13,7
GBP/Ş	1,2170	0,4	-0,6	0,7

Hisse Senedi Endeksleri

	30/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	7.713	0,1	-0,5	40,0
S&P 500	4.167	1,2	-1,2	8,5
FTSE-100	7.327	0,5	-0,6	-1,7
DAX	14.717	0,2	-0,6	5,7
SMI	10.382	0,6	0,5	-3,2
Nikkei 225	30.697	-1,0	-1,0	17,6
MSCI EM	922	0,2	0,5	-3,6
Şangay	3.022	0,1	2,8	-2,2
Bovespa	112.532	-0,7	-0,2	2,5

Emtia Fiyatları

	30/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,5	-3,3	-2,6	1,8
Altın (\$/ons)	1.996	-0,5	1,2	9,4
Gram Altın (TL)	1.810,7	-0,3	1,8	65,3
Bakır (\$/libre)	365,9	0,3	2,0	-4,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün dar bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi banka ve telekom hisselerine gelen satışlar sonrası günü yatay seviyelerde tamamladı. Diğer taraftan bilişim, sigorta ve kimya sektörü hisseleri olumlu ayrıştı. Borsada yatay seyrin jeopolitik risk algıları nedeniyle bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Devam etmekte olan 3Ç23 bilanço dönemi ise şirket bazlı ayrışmaları destekleyecektir.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün günün genelinde yatay seyretti. Kapanış 7713 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 7350 seviyesinin hemen üzerinden gelişen tepki çabası geçerli durumda. Bu bölgeyi yakın destek olarak değerlendirmekle birlikte, 7350-7100 bandının da haftalık grafikler açısından önemli destek bölgesi olduğunu belirtebiliriz. Dolayısıyla bu bantta/üzerinde tepki – tutunma çabasına yönelik hareketlerin devamı olası. Bununla birlikte bu bölge altına yaşanacak sarkmanın bu defa 6950-6750 desteğini gündeme taşıması beklenebilir. Endekste kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için ise 7900-8100 seviyesi üzerinde kapanış gerektiğini yineliyoruz. 7500-7350-7100-6950-6750 destek, 7750-7850-7900-8030-8100 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Doğuş 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	0.1	-0.5	-7.5	40.0
BIST-30	-0.1	-0.8	-8.9	34.8
Banka Endeksi	-2.0	-0.8	-8.8	57.0
Sınai Endeks	0.8	0.2	-7.5	41.5
Hizmetler Endeksi	0.2	-0.2	-6.6	52.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,654,246
Bankalar Piy. Değ.	1,059,009
Holdingle Piy. Değ.	1,228,417
Sanayi Piy. Değ.	3,648,165
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	131,392
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Mia Teknoloji	9.99	3882.2
İş Yatırım	8.92	1212.8
Çan2 Termik	6.51	1794.0
Oyak Çimento Fabril	6.48	1398.6
Otokar	4.67	502.2

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

Eczacıbaşı Yatırım	-6.72	534.3
Bera Holding	-6.28	1165.5
Çimsa	-3.46	991.1
Eczacıbaşı İlaç	-3.44	197.6
İş Bankası (C)	-2.69	2597.1

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

Türk Hava Yolları	0.78	7808.4
Astor Enerji	2.76	5582.5
Tüpraş	2.02	5534.9
Mia Teknoloji	9.99	3882.2
Ereğli Demir Çelik	-0.16	3242.3

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

F_XU0301223	8427.0	0.2	176,273
F_XU0300224	8999.8	0.2	188
F_USDTRY1123	28.93	0.0	72,255
F_EURTRY1123	30.68	0.2	5,043

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301223	223,147	77,953
F_USDTRY1123	1,047,248	32,229

Şirket Haberleri

- **Garanti Bankası (GARAN TL, Endeksin Üzerinde Getiri, 12A HF: 66,00 TL)**, 3Ç23 net kârını önceki çeyreğe göre %26,5 artışla 23,4 milyar TL olarak açıkladı ve 18,6 milyar TL kâr tahminimizi ve 18,5 milyar TL medyan analist tahminini geçti. Serbest karşılıkların iptalinden sağlanan 3,0 milyar TL gelir dışında, net komisyonların beklentimizi 2,1 milyar TL aşması da sonuca olumlu etki etti. Böylece 2023/9 dönemi net kârı yıllık %49 artışla 57,6 milyar TL oldu ve özsermaye getirisi %42,2'de gerçekleşti (2022'de %51,2). Ayrıca 214 milyar TL özsermaye de tahminimizin %3,9 üzerinde geldi. Rakiplerinin çoğunun aksine, TÜFE tahvili gelir katkısı 3Ç23'te 10,7 milyar TL ile (2Ç23'e göre 4,8 milyar TL artış) daha sınırlıydı. Esas faiz geliri 3Ç23'te 7,7 milyar TL ile emsal bankaları geçse de, çekirdek net faiz marjı 90 baz puan azaldı. Ancak önceki çeyrekte Hazine işlemlerine gider yazılan 6,5 milyar TL'lik ek maliyet düzeltildiğinde, çeyreklik bazda 100 baz puan civarında marj artışı hesaplıyoruz. Bankanın, KKM maliyeti, YP kredi kaynaklı kur geliri ve swap gideri hariç net Hazine geliri ise önceki çeyreğe göre 4,8 milyar TL düşerek 6,9 milyar TL'de kaldı. **Yorum ve Öneri:** Banka mevduat promosyonları ve marj gelişimine dikkat çekti; komisyonların güçlü kalacağını ve son düzenleme sonrası zorunlu menkul kıymet baskısının rahatladığını vurguladı. TÜFE tahvil gelirinin 4Ç23'te artarak 15 milyar TL civarında (Ekim TÜFE %62,5) olmasını, çekirdek net faiz gelirinin ılımlı, net ücretlerin %7,5 civarında artışını, Hazine gelirinde düşüşü, faaliyet giderinde %11 civarı artışı ve model güncellemesiyle net kredi maliyetinde belirgin artışı öngörüyoruz. Buna göre net kâr tahminimizi 4Ç23 için 20,3 milyar TL ve 2023 için 78,0 milyar TL (öz kaynak getirisi: yaklaşık %40,5) (önceki 73,5 milyar TL) olarak güncelledik. Net kâr tahminlerimizi 2024 için %16 artışla 110,0 milyar TL'ye (öz kaynak g.: %38,6) ve 2025 için %8 artışla 135,9 milyar TL'ye (öz kaynak g.: %34,4) güncelledik. 12 aylık fiyat hedefini de %10 artışla 66,0 TL'ye çıkardık. %36 getiri potansiyeli ile görüşümüzü de 'Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltiyoruz.
- **Anadolu Sigorta (ANSGR; öneri yok)** 3Ç23'te 2.513 milyon TL (önceki çeyreğe göre -%17) net kâr açıkladı ve böylece analistlerin 2,0 milyar TL olan ortalama tahminini %26 geçti. 2023/9 dönemine ilişkin net kâr, düşük bazdan yıllık neredeyse 11 kat artışla 5,4 milyar TL'ye yükseldi ve bu da %83,9'luk bir özsermaye getirisi sağladı (2022'de %17,4). 3Ç23'te brüt prim üretimi bir önceki çeyreğe göre %13 (yaklaşık 1,2 milyar TL) artarak 10,2 milyar TL'ye yükseldi ve net teknik zarar da 2Ç23'teki 1,0 milyar TL'den 3Ç23'te 0,2 milyar TL'ye geriledi. İyileşme, birleşik oranın 3Ç23'te 15 puandan fazla düşüşle %102'ye gerilemesiyle geldi. Buna karşılık net finansal gelir bir önceki çeyreğe göre %27 (1,4 milyar TL) düşüşle 3,6 milyar TL oldu. Şirketin özsermayesi 14,6 milyar TL'ye ulaştı ve böylece son kapanış fiyatına göre F/DD 2,1 oldu.
- **Anadolu Hayat Sigorta (ANHYT; öneri yok)** 3Ç23'te 711 milyon TL (çeyreklik -%21) net kâr açıkladı ve ortalama analist tahmini olan 770 milyar TL'nin biraz altında kaldı. Bununla birlikte, 2023/9 döneminde net kâr bir önceki yıla göre %164 artarak 2,0 milyar TL'ye yükseldi. Böylece özsermaye getirisi %66,7' oldu (2022'de %48,6). Hem hayat hem de emeklilik segmentlerinde çeyreklik bazda daha iyi teknik sonuçlara rağmen, 3Ç23 net gelirinin önceki çeyreğe göre azalması, net finansal gelirdeki düşüş ve efektif vergi oranının artmasından kaynaklandı. Bu sonuçla özsermaye 5,7 milyar TL'ye ulaştı ve böylece dükkü kapanışa göre F/DD 3,9 oldu.
- **Koza Altın (KOZAL, Nötr, 12A HF: 22,90 TL)** 3Ç23'de 1.242 milyon TL'lik beklentimizin üzerinde ancak, piyasanın 1.598 milyon TL'lik tahminine paralel 1.618mn milyon TL net kar açıkladı. Tahminlerimizdeki sapmanın ana nedeni, şirketin nakit maliyetlerinin beklentimizin altında gerçekleşmesi oldu. Koza Altın'ın üretim rakamları ise beklentimizin hafif altında kaldı. Altın üretimi 3Ç23'de yıllık %38 düşüşle 34.6 bin ons oldu ve 40.0bin ons beklentimizin altında kaldı. Buna bağlı olarak 2Ç23 net satışlar beklentimizin hafif altında, sınırlı %3 artışla 2.032 milyon TL oldu (AK Yatırım: 2.147mn TL ve Piyasa: 2.147mn TL). Altın satışların, bizim 43.0 bin ons beklentimizin altında 40.0 bin ons gerçekleşmesi, ciro öngörülerimizde sapmanın temel sebebi. 3Ç23 FAVÖK yıllık bazda %13 düşüşle 932mn TL oldu ve beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti (AK Yatırım: 597mn TL ve Piyasa: 613mn TL). Beklentimizin oldukça altında gerçekleşen nakit maliyetler tahminlerimizde sapmanın temel sebebi oldu. Ons başına nakit maliyetler 6A23'deki 1497 dolara kıyasla, 3Ç23'de 919 dolar gerçekleşti. Artan üretim tenörü ve stok karı etkisinin, karlılıkta çeyreklik bazda iyileşmenin temel sebepleri olduğunu düşünüyoruz. Nakit maliyetlerde mevcut iyileşmenin kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Şirket, 9A23 için maliyet kalemlerinin dağılımıyla alakalı bir kırılım paylaşmadı. **Yorum ve öneri:** Operasyonel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen 3Ç23 sonuçlarına olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz. Uzun vadeli tahminlerimiz ve hisse başına 22,90 TL hedef fiyatımıza bir değişikliğe gitmedik, daha sınırlı aşağı yönü potansiyel nedeniyle tavsiyemizi Endeksin Altında Getiri'den Nötr'e revize ediyoruz.

Şirket Haberleri

- **Aksa Akrilik (AKSA, Öneri Yok)**'in 3Ç23 net karı 908 milyon TL (-%8 y/y, +%143 ç/ç), olurken, piyasa beklentisi olan 1.002 milyon TL'nin %9 altında gerçekleşti. DowAksa'dan bu çeyrekte 36 milyon TL kar kaydedildi. Aksa 3Ç23'te piyasa beklentisine (1.128 milyon TL) paralel olarak 1.184 milyon TL **FAVÖK** elde etti. FAVÖK 3Ç23'te geçen senenin aynı dönemine göre yatay seyredirken, 2Ç23'e göre %41 büyüdü. Global ekonomik aktivitede yavaşlama, artan finansman maliyetleri ve azalan ihracat imkanları sebebiyle tekstil sektörünün ürün talebindeki azalma, bu dönemde Aksa'nın faaliyet karını baskıladı. Teknik elyaflar tarafında Eylül ayından itibaren talepte bir iyileşme olsa da anlamlı bir artışın 2024'te olması bekleniyor. **FAVÖK marjı** 3Ç23'te %25,4 olarak gerçekleşirken, 3Ç22'de %24,1, 2Ç23'te ise %20,9 seviyesindeydi. 3Ç23'te FAVÖK marj seviyesi piyasa beklentisinin üzerindediydi. Ocak-Eylül döneminde net kar ve FAVÖK sırasıyla 1,851 milyon TL (-%9) ve 2.801 milyon TL (-%10) seviyesine ulaştı. Aksa, Nisan ayında akrilik elyaf kapasitesini 330bin tondan 355bin tona çıkardığını, %50 iştiraki olan DowAksa'nın da karbon elyaf kapasitesini yıllık 6bin tondan 9bin tona çıkardığını duyurdu. Yeni ürün geliştirme stratejisi kapsamında Aksa Akrilik ultra yüksek molekül ağırlıklı polietilen (UHMWPE) ürününe ilişkin yatırım kararı aldı. Üretime ilk olarak yıllık 350 tonluk kapasite ile başlanması, kademeli olarak kapasitenin 500 tona çıkarılması hedefleniyor. Üretime 2025 yılında başlanması planlanıyor. **Şirket yönetimi 2023 satış gelirleri beklentisini aşağıya çekti:** ACN fiyatlarındaki düşüş sebebiyle şirket yönetimi 2023 net satış beklentisini 900 milyon USD'den 800 milyon USD'ye (2022: 1.052 milyon USD) indirdi. Kapasite kullanımının %85-95 bandında olması bekleniyor. FAVÖK marjının 2023'te %18-23 bandında olacağı tahmin ediliyor, bu marj ve gelir beklentisi ise FAVÖK için 144-184 milyon USD'lik bir aralığa işaret ediyor. 2022'deki FAVÖK seviyesi ise 238 milyon USD idi. Toplam yatırım harcamalarının 2023'te 75 milyon USD olacağını tahmin ediyor. Aksa'nın **net borç pozisyonu** 2Ç23 sonunda 2.045 milyon TL iken 3Ç23 sonunda 2.029 milyon TL olarak yatay seyretti
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK verilerine göre bankaların Eylül ayı net kârı önceki aya göre %56 artarak tarihi rekor olan 89,1 milyar TL'ye ulaştı. Böylece sektör 3Ç23 net kârı önceki çeyreğe göre %29 artışla 189,5 milyar TL'ye, ilk dokuz aydaki net kârı da önceki yıla göre %54 artışla 439,7 milyar TL'ye ulaştı. Sektörün aylık bazda net kâr artışında TL menkul kıymetlerden sağlanan faiz geliri öne çıkıyor. Bu durum bankaların TÜFE tahvillerinin daha yüksek enflasyon varsayımı ile değerlendirildiğini gösteriyor. 3Ç23 net kârları yerli özel bankalarda %22 artışla 70,3 milyar TL, yabancı özel bankalarda %12 artışla 47,7 milyar TL, kamu mevduat bankalarında %101 artışla 42,0 milyar TL, katılım bankalarında %5 artışla 14,9 milyar TL ve kalkınma bankalarında %11 artışla 12,2 milyar TL oldu. Sonuçları incelediğimizde İş Bankası'nın 19,1 milyar TL olan medyan tahmininin %5-6 üzerinde net kâr açıklaması ihtimali bulunuyor. Diğer taraftan kamu bankalarının toplam net kârı da beklentinin oldukça üzerinde geldi. Ancak kamu bankalarında banka bazında öngörülebilir bulunmak daha güç. Bununla birlikte Halkbank'ın 2,9 milyar TL olan beklentinin iki kat ve üzerinde, Vakıfbank'ın 8,3 milyar TL olan medyan beklentinin %30 ve üzerinde bir sonuç açıklaması olası görünüyor.
- **Demir&Çelik Sektörü:** Ticaret Bakanlığı İthalat Genel Müdürlüğü tarafından yürütülerek tamamlanan soruşturma sonucunda, ÇHC menşeli Sıcak Haddelenmiş Rulo Halinde Olmayan Yassı Çelik ürünlerine yönelik önlemin yürürlükten kalkması durumunda dampingin ve zararın devam etmesinin veya yeniden meydana gelmesinin muhtemel olduğu saptanmıştır. Bu çerçevede, Resmî Gazete'de yayımlanan İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2017/32) ile yürürlükte olan dampinge karşı önlemin, uygulanmaya devam edilmesine karar verilmiştir. Erdemir (EREGL, Nötr, HF: 45 TL) için olumlu.

Şirket Haberleri

- Desa (Tavsiye Yok)**, 3Ç23'te oldukça yüksek baz etkisine rağmen yıllık bazda güçlü %81'lik büyüme ile 182 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yıl aynı dönem net karda gerçekleşen yıllık %1467'lik büyüme yüksek baz etkisi oluşturmuştu. Karşılaştırma yapmak için herhangi bir piyasa tahmini bulunmuyor. Efektif vergi oranındaki 1000bps artış neticesinde artan vergi giderine rağmen, operasyonel taraftaki güçlü performans net kardaki artışın ana faktörü oldu. Şirketin satışları geçen yılın aynı dönemine göre yüksek baz etkisi nedeniyle sınırlı %25 artarak 534 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK oldukça güçlü baz etkisine rağmen (geçtiğimiz yıl aynı çeyrek yıllık bazda %532 artış göstermişti), yıllık kuvvetli %94'lük artışla 227 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı, brüt kar marjındaki iyileşme sayesinde yıllık bazda 1500bps artarak %42.6'ya yükseldi. FAVÖK marjı en azından son 10 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Operasyonel nakit akışı, işletme sermayesindeki oldukça yüksek artış nedeniyle negatif 63 milyon TL olurken geçtiğimiz yıl aynı dönem pozitif 225 milyon TL seviyesindeydi. Serbest nakit akışı ise operasyonel nakit akışındaki zayıflamanın yanında yatırım harcamalarındaki artışın etkisiyle negatif 90 milyon TL olarak gerçekleşti (3Ç22: +222 milyon TL). Zayıf nakit akışına rağmen, şirketin net nakit pozisyonu kısa vadeli finansal yatırımlardaki (Eurobond ve KKM) artışın sonucunda 606 milyon TL'ye ulaştı (2Ç23: 509 milyon TL, 3Ç22: 142 milyon TL). Döviz açık pozisyonu ise 21 milyon TL artışla 583 milyon TL'ye yükseldi (2Ç23: 562 milyon TL, 3Ç22: 204 milyon TL). Şirket, son 12 aylık finansallarına göre 11.8x FD/FAVÖK ve 12.3x F/K ile işlem görüyor.
- Astor Enerji (Tavsiye Yok)**, 3Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre oldukça güçlü %213'lük bir büyüme ile 1,4 milyar TL net kar açıkladı. Karşılaştırma yapmak için herhangi bir piyasa tahmini bulunmuyor. Net karda yıllık bazda yaşanan güçlü büyüme i) satışlardaki kuvvetli büyüme, ii) FAVÖK marjında iyileşme, iii) yatırım ve finansal gelirlerindeki artıştan kaynaklandı. Şirketin satışları yıllık %128 artış göstererek 4,2 milyar TL'ye yükseldi (çeyreklik: %50). FAVÖK yıllık bazda daha güçlü %176 artışla 1,4 milyar TL olurken, FAVÖK marjı, brüt marjdaki artışın sonucunda yıllık 570bps yükselerek %32,9'a ulaştı. İşletme sermayesi ihtiyacındaki artışa rağmen, güçlü operasyonel karlılık sayesinde operasyonel nakit akışı yıllık %118 artışla 956 milyon TL oldu (3Ç22: 437 milyon TL). Buna karşılık, yatırım harcamalarındaki ciddi yükselişten dolayı serbest nakit akışı büyümesi yıllık %54 ile sınırlı kaldı ve 615 milyon TL olarak gerçekleşti (3Ç22: 397 milyon TL). Şirketin net nakit pozisyonu kısa vadeli finansal yatırımlardaki (yatırım fonları) artışın etkisiyle yaklaşık 800 milyon artarak 2,4 milyar TL'ye ulaştı (2Ç23: 1,6 milyar TL, 3Ç22: -916 milyon TL). Şirketin döviz uzun pozisyonu 500 milyon TL artarak 2,3 milyar TL'ye yükseldi (2Ç23: 1,8 milyar TL, 3Ç22: 416 milyon TL). Şirket, son 12 aylık finansallarına göre 32.5x FD/FAVÖK ve 34.5x F/K ile işlem görüyor.

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Özsu Balık Üretim	OZSUB	0.0829	0.3%	-	-	-	25.56	25.64

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	32,000	155.47	5.0	7.28%
Doganlar Mobilya	DGNMO	95,000	12.64	1.2	3.86%
Toplam				6.2	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Seyitler Kimya	SEYKM	173,780	6.88	1.2	0.00%
Toplam				1.2	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

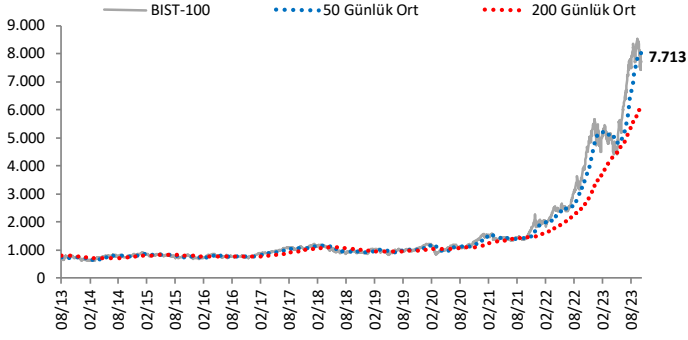
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	208,037,202	200.0%	416,074,404

Şirket Haberleri

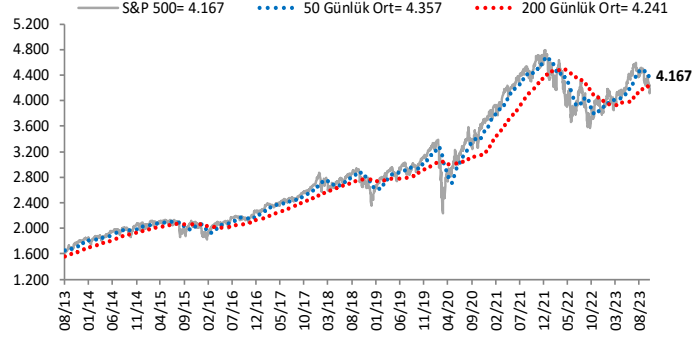
3Ç23 Finansal Takvim	Thm. Tarih	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
COLLA	31 Ekim	32,150	7,275	3,380	31,738	7,224	3,510	82%	94%	93%
LOGO	31 Ekim	630	165	125	630	164	125	65%	34%	11%
ASELS	31 Ekim	14,740	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%
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%
ENJSA	6 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	32,413	4,376	7,633	33%	82%	536%
TTKOM	6 Kasım	22,029	8,040	1,708	22,048	7,503	1,923	76%	61%	64%
AKSEN	6 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	6,391	1,419	1,150	-58%	-28%	-21%
LKMNH	6 - 9 Kasım	373	78	40	373	72	26	60%	63%	25%
MEDTR	6 - 9 Kasım	339	96	140	345	107	123	57%	75%	68%
TRGYO	6 - 9 Kasım	920	680	740	955	694	786	31%	44%	118%
BIOEN	6 - 9 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	481	111	95	60%	49%	52%
ALBRK	6 - 10 Kasım	n.a.	n.a.	955	n.a.	n.a.	956	n.a.	n.a.	276%
HALKB	6 - 10 Kasım	n.a.	n.a.	2,900	n.a.	n.a.	2,890	n.a.	n.a.	-33%
ISCTR	6 - 10 Kasım	n.a.	n.a.	19,000	n.a.	n.a.	19,080	n.a.	n.a.	27%
MPARK	7 Kasım	4,596	1,017	571	4,593	1,009	594	86%	71%	29%
BIZIM	7 Kasım	6,370	321	62	6,286	298	60	63%	66%	94%
AYDEM	7 Kasım	1,343	942	-529	1,343	942	-529	39%	21%	-406%
DOHOL	7 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,834	n.a.	n.a.	73%
INDES	7 Kasım	11,400	570	260	11,363	597	259	68%	110%	56%
BIMAS	7 Kasım	74,630	5,835	3,105	73,464	5,482	3,114	79%	96%	75%
TCELL	7 Kasım	26,415	11,263	2,229	26,099	11,209	3,892	78%	84%	62%
AGESA	7 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	285	n.a.	n.a.	42%
SELEC	7 - 9 Kasım	21,103	1,890	1,482	20,670	1,692	1,354	79%	76%	82%
SAHOL	8 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,766	n.a.	n.a.	17%
PETKM	8 Kasım	12,131	1,206	1,631	13,174	1,041	1,078	-7%	52%	-28%
PGSUS	8 Kasım	27,404	11,805	6,737	28,093	11,828	6,892	57%	44%	42%
ENKAI	8 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	23,355	5,181	3,474	16%	13%	86%
VAKBN	9 Kasım	n.a.	n.a.	8,250	n.a.	n.a.	8,313	n.a.	n.a.	49%
TKFEN	9 Kasım	9,235	809	645	9,454	730	486	15%	7%	-34%
SOKM	9 Kasım	30,170	2,285	930	29,972	2,243	980	75%	72%	-18%
ULKER	9 Kasım	11,820	2,325	541	11,820	2,325	510	62%	85%	-335%
DOAS	9 Kasım	35,887	7,041	5,309	35,929	7,063	5,232	203%	197%	94%
YATAS	9 Kasım	2,690	296	124	2,335	268	101	31%	14%	-35%
ALARK	9 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,452	n.a.	n.a.	-18%
VESTL	9 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	24,602	4,059	1,290	70%	328%	-528%

Göstergeler

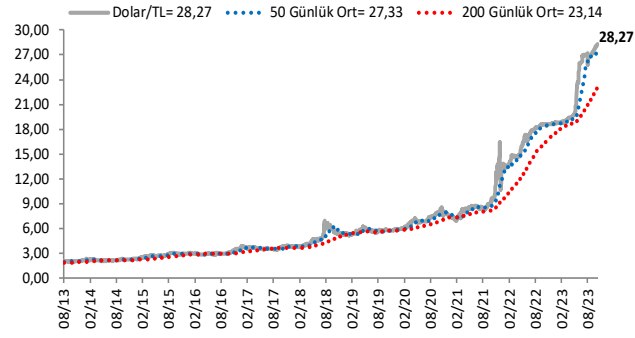
BIST-100 (bin)



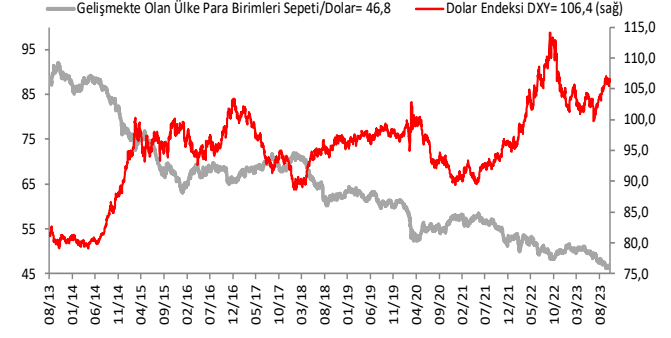
S&P 500



\$/TL



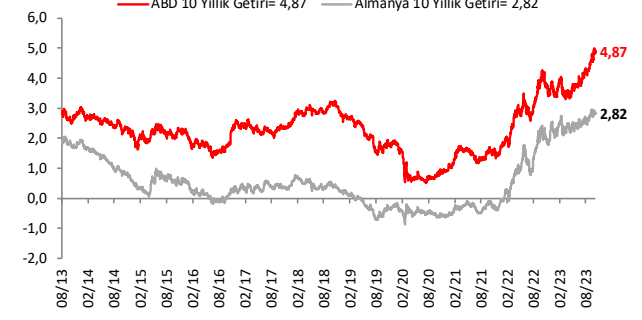
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



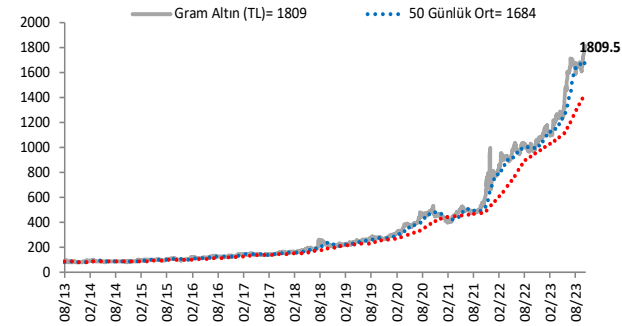
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil 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, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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 iğermediğinden 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