

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 28,3160	EUR/TRY 29,9432	EUR/USD 1,0569	BIST-100 7.514	Gram Altın 1798,3
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

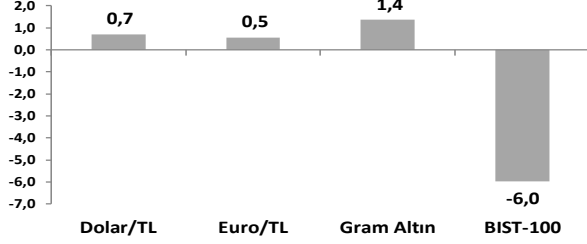
Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek

- Fed'in faiz oranlarını sabit bırakması bekleniyor
- Yurt içinde ISO İmalat Sanayi PMI Raporu açıklanacak
- Dış denge eylül ayında nihai veriye göre 5,0 milyar \$ açık verdi

ABD hisse senedi piyasaları, konut verilerindeki artış ve tüketici güveninde önceki aya göre düşüşle güne satıcılı başladı. Daha sonra toparlanan S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %0,6 ve %0,5 getirilerle tamamladı. Diğer yandan, S&P500 ekim ayını aylık %2,2 düşüşle kapadı ve aylık düşüş trendini Mart-Haziran 2022'den beri ilk kez üç aya çıkardı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, GSYH'nin beklenti üstü ve TÜFE'nin ise beklenti altındaki performansı sonrası günü %0,1 ilâ %1,5 yükselişlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasası**, hazinenin dün gerçekleştirdiği 12 aylık bono ihalesinde teklif karşılama oranının önceki ihalelere göre gerilemesiyle satıcılı seyretti. 2 yıllık tahvil getirisi %5,09'a, 10 yıllık tahvil getirisi ise %4,93'e yükseldi. **Dolar endeksi** Fed toplantısı öncesinde Orta Doğu'ya ilişkin endişelerle %0,5 arttı ve ekim başlarından beri en yüksek seviyesine geldi: 106,7. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, günü yatay seyrirle 87,4\$/bbl'den noktaladı. **Altının ons fiyatı** DXY ve tahvil getirilerindeki artışların da etkisiyle %0,6 düşüşle 1984\$/ons'tan tamamladı.

- Euro Bölgesi'nde öncü veriye göre yıllık tüketici enflasyonu** eylül ayındaki %4,3 seviyesinden **ekim ayında %2,9'a geriledi**. Bunda enerji fiyatlarındaki yıllık bazda %11,1 düşüş etkili oldu. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon %4,5'ten %4,2'ye geriledi. **Euro Bölgesi'nde** mevsimsellikten arındırılmış GSYH öncü tahmine göre yılın üçüncü çeyreğinde çeyreksele %0,1 azaldı.
- Almanya'da perakende satış hacmi** mevsimsellikten arındırılmış bazda eylülde aylık %0,8 azaldı. Satışlar son dört aydır azalış gösteriyor. Üçüncü çeyrekte perakende satışlar bir önceki çeyreğe göre %1,2 azaldı.
- ABD'de** Conference Board Tüketici Güven Endeksi eylül ayında yukarı yönlü revize edilen 104,3 (önceki: 103,0) seviyesinden 102,6'ya geriledi (beklenti: 100,5). Bunda hem mevcut koşullar hem de beklentiler endekslerindeki düşüş etkili oldu. **Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek**. Fed'in bu ayki toplantısında da faizi sabit tutması bekleniyor. Bugün ayrıca ABD'de ADP özel sektör istihdamı, ISM imalat sanayi endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde** TÜİK tarafından açıklanan eylül ayı dış ticaret istatistiklerine göre **dış ticaret açığı**, Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici verinin (4,99 milyar \$) hafif üzerinde **5,01 milyar \$** seviyesinde gerçekleşti. **12 aylık birikimli dış açık** 118,2 milyar \$'dan **113,6 milyar \$'a geriledi**. İhracat yıllık bazda %0,5 azalışla 22,5 milyar \$, ithalat ise %14,6 düşüşle 27,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. Enerji ithalatı baz etkisiyle yıllık %36 azalışla 5,6 milyar \$ oldu. **Altın ithalatı eylülde 1,9 milyar \$, yılın ilk dokuz ayında ise 24,5 milyar \$** oldu. 2022 yılında aynı dönemde altın ithalatı 12,0 milyar \$ idi.
- Turizm geliri** yılın 3. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,1 artarak 20,2 milyar \$ olarak gerçekleşti. Turizm gideri ise geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,8 artarak 1,93 milyar \$ oldu. Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre; **yabancı turist girişleri ekimde yıllık bazda %5,67 artışla 5,8 milyon** oldu. Böylece yılın ilk dokuz ayında yabancı turist girişleri yıllık %12,65 artışla 39,2 milyona ulaştı.
- Hazine Kasım 2023-Ocak 2024 iç borçlanma stratejisini** açıkladı. Kasım'da toplam 78,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 78 milyar TL'lik iç borçlanma programlanmakta. **Hazine Finansman Programı'nı** yayınladı; 2024 yılında 1.166,3 milyar TL'si anapara ve 1.046,9 milyar TL'si faiz olmak üzere toplam 2.213,2 milyar TL tutarında borç ödemesi gerçekleştirecek. Toplam borç servisinin 1.565,2 milyar TL'sinin iç borç; 648 milyar TL'sinin ise dış borç servisi olarak yapılması öngörülmekte. **Yurt içinde bugün ekim imalat sanayi PMI endeksi açıklanacak**. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) eylül ayında 0,6 puan artışla 49,6'ya yükselmisti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ekim)	49,6	-
Fed Faiz Kararı (üst bant , %)	5,50	5,50

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	31/10	30/10	2022
TLREF	33,53	33,51	10,26
TR 10 yıllık	28,11	28,14	9,83
ABD 10 yıllık	4,93	4,89	3,87
Almanya 10 yıllık	2,80	2,82	2,57

Döviz Kurları

	31/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,3021	0,1	0,7	51,3
€/TL	29,9535	-0,2	0,5	49,9
€/ \$	1,0575	-0,4	-0,1	-1,2
\$/Yen	151,68	1,7	1,2	15,7
GBP/\$	1,2153	-0,1	-0,1	0,6

Hisse Senedi Endeksleri

	31/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	7.514	-2,6	-6,0	36,4
S&P 500	4.194	0,6	-1,3	9,2
FTSE-100	7.322	-0,1	-0,9	-1,7
DAX	14.810	0,6	-0,5	6,4
SMI	10.391	0,1	0,1	-3,2
Nikkei 225	30.859	0,5	-0,7	18,3
MSCI EM	915	-0,7	-0,6	-4,3
Şangay	3.019	-0,1	1,9	-2,3
Bovespa	113.144	0,5	-0,5	3,1

Emtia Fiyatları

	31/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,4	0,0	-0,7	1,7
Altın (\$/ons)	1.984	-0,6	0,7	8,8
Gram Altın (TL)	1.803,0	-0,4	1,4	64,6
Bakır (\$/libre)	364,9	-0,3	0,7	-4,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Piyasada satış baskısı devam ediyor. Dün %2,5'i aşan düşüşle birlikte endeksin Ekim başındaki zirve seviyesine göre kaybı %12'ye ulaştı. BIST-100 dolar bazında da 265 seviyesinden kapanış yaptı. Bu da sene başına göre %10 üzerinde dolar bazlı kayıp anlamına geliyor. Dünkü satışlarda olumlu gelen bilançolara rağmen beklentinin sona ermesi etkili oldu. Ayrıca ay sonu pozisyon ayarlamaları ve jeopolitik risk endişeleri satışı derinleştirdi. Piyasada belirgin alıcı olmaması nedeniyle endekste satış baskısının bugün de sürmesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışla test ettiği 7775 seviyesinden geri çekilme yaşandı. Kapanış 7514 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te son tepki çabasının 7800 seviyesiyle sınırlı kalmasıyla birlikte düzeltme yaşanıyor. Bununla birlikte 7350 destek bölgesi üzerindeki tutunma geçerli durumda. Bu bölgeyi yakın destek olarak değerlendirmekle birlikte, 7350-7100 bandının da haftalık grafikler açısından önemli destek bölgesi olduğunu belirtebiliriz. Dolayısıyla bu bandta/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, 7750/75-7850-7900-8030-8100 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	-2.6	-6.0	-9.8	36.4
BIST-30	-2.2	-5.8	-10.9	31.8
Banka Endeksi	-2.7	-8.2	-11.2	52.9
Sınai Endeks	-3.0	-5.7	-10.2	37.3
Hizmetler Endeksi	-2.4	-5.3	-8.8	48.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,476,775
Bankalar Piy. Değ.	1,028,763
Holdingler Piy. Değ.	1,206,333
Sanayi Piy. Değ.	3,532,230
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	126,051
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Penta Teknoloji Ürün	2.91	72.0
İskenderun Demir Ve	0.45	133.4
Tüpraş	0.35	6525.1
Kimteks Poliüretan	0.21	212.7
Koç Holding	0.00	2322.7

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

Odaş Elektrik	-9.98	2338.6
Yeo Teknoloji Enerji	-7.91	1005.4
Bera Holding	-6.86	603.4
Çimsa	-5.98	666.0
İzmir Demir Çelik	-5.67	55.1

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

Türk Hava Yolları	-0.73	8818.8
Tüpraş	0.35	6525.1
Mia Teknoloji	-2.72	5789.4
Astor Enerji	-3.76	3795.6
Yapı Ve Kredi Banka	-1.71	2511.1

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

F_XU0301223	8262.5	-2.0	176,668
F_XU0300224	8801.3	-2.2	329
F_USDTRY1123	28.90	-0.1	78,645
F_EURTRY1123	30.65	-0.1	568

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301223	265,339	42,192
F_USDTRY1123	1,078,817	31,569

Şirket Haberleri

- **Aselsan (ASELS TI, Endeks Üzeri Getiri, 12A HF: TRY58,60)** beklenenden yüksek kur farkı gelirleri nedeniyle tahminlerin %37 üzerinde 4,4mr TL net kar (ç/ç +%39, y/y +%124) açıkladı. Beklentilerin %12 üzerinde gerçekleşen gelirlere rağmen, maliyet baskıları nedeniyle FAVÖK tahminlerin %10 altında gerçekleşti (ç/ç +11%, y/y +%97). 3Ç23'te USD2,8mr değerindeki yeni alınan sözleşmelere ilişkin kazanımlar ile satış gelirleri bir önceki çeyreğe göre %43 artarak 9,8mr TL'den 14,0mr TL'ye yükseldi. İhracatın satış gelirleri içindeki payı %16'dan %9'a geriledi. **Net borç seviyesi %6 artarak 14,7mr TL'ye yükseldi:** Yeni projelere ilişkin alınan avanslardaki yaklaşık USD110mn tutarındaki artışa rağmen, USD bazında yaklaşık %7 oranında artan işletme sermayesi ihtiyaçları nedeniyle net borç seviyesi USD538mn (ç/ç +%0) ile neredeyse sabit kalmıştır. Mevcut seviye, USD bazında 0,9x Net Borç/FAVÖK rasyosuna karşılık gelmekte olup, 2Ç23 ile aynı kalmıştır. Mevcut net borç seviyelerinin Aselsan için en kötü seviyeler olduğu görüşümüzü koruyor ve şirketin önümüzdeki dönemlerde yüksek tutarlı tahsilatların desteğiyle nakit yapısını güçlendirebileceğini düşünüyoruz. **Bakiye Siparişler USD10,8mr'a ulaştı:** 3Ç23'te yaklaşık USD2,8mr değerinde yeni proje edinimi ile bakiye sipariş seviyesi yaklaşık %32 artarak USD10,8mr'a ulaştı. **Yönetim aynı beklentilerini korudu:** Yönetim beklentisi 4Ç23'te 22,9mr TL ciro (y/y +%30), 6,8mr TL'nin üzerinde FAVÖK (y/y +%27) ve 3,5mr TL yatırım harcamasına işaret ediyor. **İşletme Sermayesi gereksinimleri 2,7mr TL arttı:** Beklenenden daha iyi sonuçlara rağmen, 3mr TL yatırım harcaması ve işletme sermayesi ihtiyaçlarındaki 2,7mr TL tutarında artış nedeniyle Serbest Nakit Akışı 468mn TL negatif geldi. **Yorum:** Güçlü sonuçlara rağmen, avanslardaki artış sınırlı kaldı. Yönetimin FAVÖK beklentisi 2023E 12.8x FD/FAVÖK'e işaret ediyor ve bu da 10 yıllık ortalamaya %10 iskontoya işaret ediyor. **Yakın zamanda sunulan 2024 savunma ve güvenlik harcamaları bütçe teklifinin ABD doları bazında yıllık yaklaşık %100 artış göstermesi nedeniyle modelimizi revize ettik:** Tavsiyemizi Nötr'den Endeks Üzeri Getiri'ye yükseltiyor ve 12 aylık hedef fiyatımızı 49,80 TL'den 58,60 TL'ye revize ediyoruz. Tahminlerimiz 2023T/24T/25T USD bazlı sırasıyla 12,0x, 10,7x ve 10,4x FD/FAVÖK çarpanlarına ve benzerlerine göre sırasıyla %15, %15 ve %14 iskontoya işaret etmektedir.
- **Logo Yazılım (LOGO TI, Endeks Üzeri Getiri, 12A HF: TRY90,60)** Net kar piyasa tahminlerine paralel: Logo 3Ç23'te konsensüs tahminlerine paralel 126mn TL net kar (ç/ç +%53, y/y +%11) açıkladı. Ciro ve FAVÖK de beklentilere paralel gerçekleşti. Romanya operasyonları 2Ç23'teki 10mn TL zarardan güçlü toparlanarak 5mn TL net kar kaydetti. Daha az kur farkı geliri net karının ç/ç bazda daralmasına neden oldu. **FAVÖK marjı yüksek baz ve personel maliyetleri üzerindeki baskılar nedeniyle daraldı:** Logo 169mn TL FAVÖK açıkladı (Konsensüs: 164mn TL). FAVÖK marjı 3Ç23'te artan işgücü maliyetlerinin etkisiyle görece yüksek bazdan yıllık bazda 5,3 puan azalarak %26,6'ya geriledi. FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre de 3,8 puan geriledi. Romanya operasyonlarına ilişkin FAVÖK'ün önceki çeyreğe göre 5mn TL artmasına rağmen, Türkiye operasyonlarında daralan karlılık sebebiyle konsolide FAVÖK 5mn TL daraldı. Logo Türkiye ve Total Soft FAVÖK marjları sırasıyla %34,9 ve %10,4 olarak gerçekleşti. **Faturalanan gelirler %91 oranında artarak 1.878mn TL'ye ulaştı:** UFRS gelirlerindeki %63'lük büyüme ile faturalanan gelirlerdeki %91'lik büyüme arasındaki farkın açılması sebebiyle net ertelemeler 6A23'teki 153mn TL'den 9A23'te 217mn TL'ye yükseldi. Net ertelemelerin 2024 ortasında daralmasını bekliyoruz. **Net nakit seviyesi 53mn TL arttı:** Logo'nun net nakit pozisyonu 2Ç23'teki 796mn TL'den yaklaşık %7 artışla 849mn TL'ye (uzun vadeli tahvil portföyü dahil) yükseldi. Bu artışa temel olarak operasyonel karlar sebep oldu. **Yorum:** 3Ç23 sonuçları genel olarak tahminlere paralel gerçekleşti. Yönetim beklentilerini 2Ç23 ile aynı tuttu. Bizim FY23 FAVÖK beklentilerimiz yönetim beklentilerinden %7 daha düşüktür. 12 aylık PT'miz olan 90,60 TL'yi koruyoruz. Hisse fiyatındaki yakın zamanda yaşanan aşağı yönlü hareketler yukarı potansiyeli %44'e çıkarmıştır, bu nedenle notumuzu "Nötr"den "Endeks Üzeri Getiri"ye yükseltiyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, bu yılın sonunda enflasyon muhasebesine geçileceğini, uygulamadan finans kuruluşlarının muaf tutulabileceğini belirtti. Enflasyon muhasebesine geçiş sermayedeki erimeyi dikkate alarak daha düşük vergi ödenmesine imkan veriyor. Banka ve finans kuruluşlarının kapsam dışında kalması vergi avantajını kullanamamaları anlamına gelecek.

Şirket Haberleri

- **TSKB (TSKB TI, Endeksin Üzerinde Getiri, 12A HF: TRY10,00)**'nin 3Ç23 net kârı (2Ç23'teki 650 milyon TL'ye ek 150 milyon TL serbest karşılık ile), tahminimiz ve medyan analist tahmini olan 1,8 milyar TL ile uyumlu ve 2Ç23'e göre %5 artarak 1,86 milyar TL oldu. 2023/9'daki net kâr da yıllık %90 artarak 5,0 milyar TL ve özsermaye getirisi %43 oldu (2022'de %45). 3Ç23'te gerileyen çekirdek net faiz geliri, azalan iştirak geliri ve yüksek vergi oranının etkisi, karşılık tutarında azalma, daha yüksek TÜFE geliri ve artan net ücretler ile dengelendi. Özsermaye de 18,9 milyar TL ile tahminimizi %3,4 aştı. Swap maliyeti dahil net faiz geliri 3Ç23'te %10 artarak 2,6 milyar TL ve TÜFE tahvil geliri, TÜFE oranının %50'den %62'ye çıkmasıyla önceki çeyreğe göre 0,4 milyar TL artarak 1,13 milyar TL oldu. Çekirdek net faiz geliri de (TÜFE tahviller hariç), 2Ç23'ün yüksek bazına göre %10 düşüş gösterdi. Böylece, çekirdek net net faiz geliri (sektörün aksine) 3Q23'te 130 baz puan düşüşle %3,9'a geriledi. 2Ç23'teki büyük brüt kredi karşılıkları (serbest karşılıklar hariç) çoğunlukla döviz oynaklığından kaynaklanmıştı ve kur riskine karşı korunmalıydı. 3Ç23'te her iki kalem de normalleşti. 2,1 milyar TL'de yatay seyreden TGA'da önemli bir hareket yaşanmadı. Halka arz faaliyetlerindeki hızlanmayla birlikte net ücretler 3Ç23'te bir önceki çeyreğe göre %100'den fazla arttı ve 2023/9 yıllık artışı %140 oldu. Faaliyet giderlerindeki artış 3Ç23'te %41 ve 2023/9'da yıllık %118 oldu. **Yorum ve Öneri:** Toplam 0,95 milyar TL'ye ulaşan serbest karşılığa rağmen (toplam stok tutarı da 1,75 milyar TL ile özsermayenin %9'u büyüklüğünde), 2023/9A'daki özkaynak kârlılığı önceki yılın seviyesinde neredeyse sabit kaldı. 3Ç23 sonuçlarının ardından net kar tahminimiz 2023 için 7,0 milyar TL'de sabit kaldı; 2024 için %10 düşüşle 10,0 milyar TL'ye, 2025 için %3 artışla 12,6 milyar TL'ye çıktı. Hissede 12 aylık fiyat hedefimizi de %10 artırarak 10,00 TL yaptık. Önerimizi de 'Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükselttik.
- **Coca Cola İçecek (COLLA TI; Endeks Üzeri Getiri, HF: 570TL)** 3Ç23'te piyasa beklentisinin %23 üzerinde 4,33 milyar TL net kar açıkladı. Operasyonel kar marjının beklentileri aşması, finansal giderlerin beklentimizin altında kalması ve efektif vergi oranının gerilemesi sayesinde net kar beklentileri aştı. Şirketin satışları kabaca piyasa beklentisine yakın gerçekleşirken, FAVÖK piyasa beklentisinin %6 üzerinde gerçekleşti. Net karın ve operasyonel karın beklentileri aşması nedeniyle pozitif piyasa tepkisi öngörüyoruz. Şirketin gelirleri 3Ç23'de yıllık bazda %82 büyüme ile 31,7 milyar TL'ye yükseldi. Fiyat artışları ve uluslararası operasyonların kur çevrim farkları büyümenin ana etkenleri olarak öne çıktı. Konsolide bazda %3,1 hacim büyümesi gerçekleşti. Türkiye gelirleri güçlü fiyat artışları sayesinde yıllık bazda %113 büyüme ile 13,8 milyar TL'ye ulaştı. Zayıf baz etkisi, güçlü turizm ve mevsim normallerinin üzerinde sıcaklık sayesinde Türkiye hacimleri %12,1 büyüdü. Uluslararası operasyonların gelirleri yıllık bazda %64 artış ile 18 milyar TL'ye yükseldi. Fiyat artışları ve kur çevrim farkları büyümenin ana faktörleri oldu. Hacimler Pakistan'ın olumsuz makro ekonomik şartları ve artan vergiler nedeniyle yıllık bazda %2,5 daraldı. Konsolide FAVÖK yıllık bazda %105 artış ile 7.65 milyar TL'ye ulaştı. Fiyat artışları ve maliyet kontrolü sayesinde FAVÖK marjı yıllık bazda 270 baz puan iyileşerek 3Ç23'de %24,1'e yükseldi. Türkiye FAVÖK marjı brüt marj kaynaklı 320 baz puan iyileşerek %21,5'e yükselirken, uluslararası operasyonların FAVÖK marjı fiyat artışları sayesinde brüt marjın iyileşmesi ile 270 baz puan iyileşerek %25'e çıktı. **Net borç:** 3Ç23 sonu itibarı ile net borç 378 milyon dolar seviyesine geriledi (2Ç23: 520 milyon dolar, 3Ç22 sonu: 362 milyon dolar). Güçlü operasyonel karlılık ve nakit akışı sayesinde Net Borç/12A FAVÖK 0.6x seviyesine geriledi (2Ç23: 1x, 3Ç22: 0,7x). **AL tavsiyemizi koruyoruz:** Sonuçların ardından tahminlerimizi ve modelimizi güncelleyerek hedef değerimizi 543TL'den 570TL'ye yükseltiyoruz ve Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Hisse hedef değerimize %55 getiri potansiyeli sunuyor. 2024 tahminlerimize göre hisse 6,2x F/K ve 3,7x FD/FAVÖK ile uluslararası benzerlerine göre son 3 yıl ortalama tarihsel iskontosunun üzerinde %60 iskonto ile işlem görüyor.

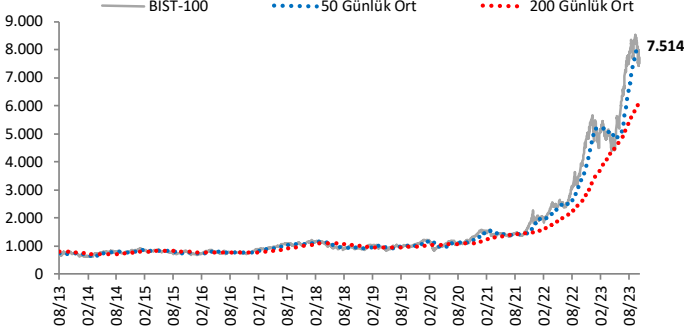
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam Alımların
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Kendi Paylarına Oranı (%)
Doganlar Mobilya	DGNMO	347,020	12.60	4.4	1.43%
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	50,000	152.81	7.6	7.31%
Toplam				12.0	

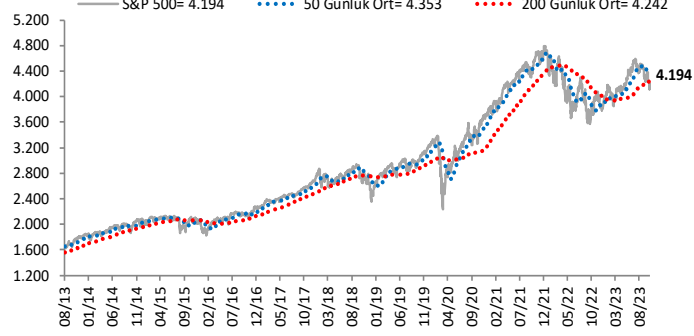
3Ç23 Finansal Takvim		Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
Thm. Tarih		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
THYAO	1 Kasım	166,678	53,847	44,552	169,237	55,050	42,934	56%	61%	58%
MGROS	1 Kasım	41,050	3,020	1,380	41,238	2,838	1,310	89%	39%	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

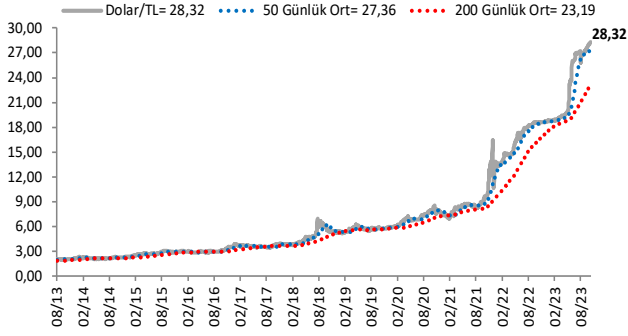
BIST-100 (bin)



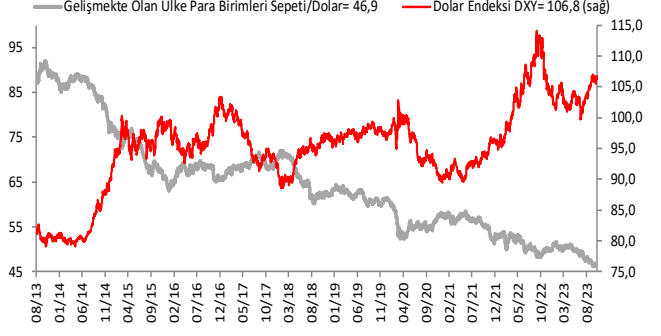
S&P 500



\$/TL



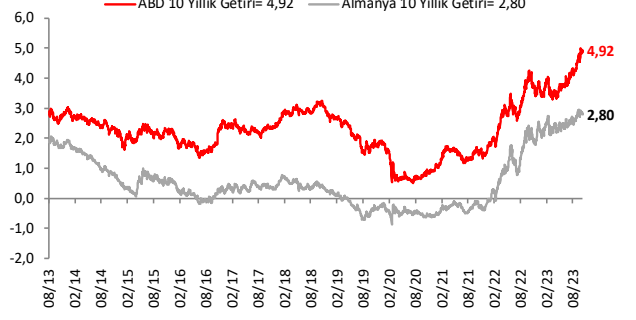
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



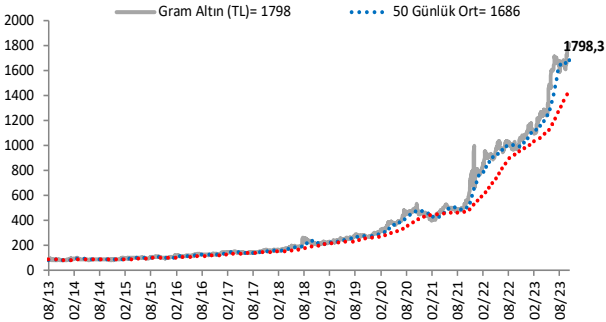
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzatıhi 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, geekleştirilecek 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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, iç 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 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden 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