

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 28,4669	EUR/TRY 30,5033	EUR/USD 1,0708	BIST-100 7.868	Gram Altın 1803,2
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

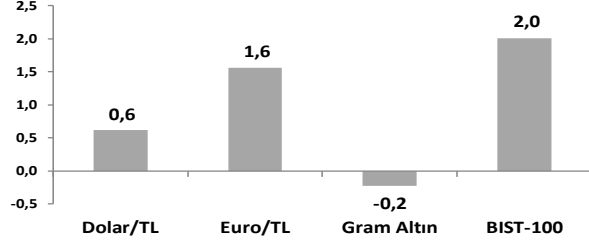
ABD borsaları geçen haftaki rallinin ardından dün bir miktar soluklandı

- Yurt içinde dış denge ekimde geçici veriye göre 6,7 milyar \$ açık verdi
- Reel efektif döviz kuru ekimde 55,9 seviyesinde gerçekleşti
- Yurt içinde bugün ise ekim ayı Hazine nakit dengesi açıklanacak

ABD hisse senedi piyasalarında, geçtiğimiz hafta gerçekleşen sert yükselişlerin ardından dün yataya yakın seyrir hakimdi. Fed tarafından yayınlanan Ekim ayı SLOOS (Senior Loan Officer Opinion Survey) anketi, ticari, sanayi ve bireysel kredi koşullarındaki bozulmanın devam ettiğini işaret ederek Fed'in faiz artırımı patikasında sona gelmiş olabileceğine dair sinyalleri destekledi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %0,2 ve %0,3 kazanımlarla noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, ekim bileşik PMI nihai endeksinin 35 ayın en düşük seviyesi olan 46,5'e gelmesinin etkisiyle günü genel olarak -%0,6 ilâ -%0,1 değişimlerle tamamladı. **ABD tahvil piyasasında**, Cuma günkü alıcılı seyrin ardından bir miktar kar realizasyonu görüldü. 2 yıllık tahvil getirisi %4,93'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,64'e yükseldi. **Dolar endeksi** %0,2 artışla bir miktar toparlandı: 105,2. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, Orta Doğu'daki jeopolitik risklere rağmen Rusya ve Suudi Arabistan'ın petrol arzı kesintilerine yıl sonuna kadar devam edeceklerini belirtmeleri sonrası %0,3 yükselerek günü 85,2\$/bbl'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** günü DXY ve 10 yıllık tahvil getirilerinde görülen artış sonrası %0,7'lik düşüş: 1978\$/ons.

- Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI endeksi ekim ayı nihai verisi 47,8 ile öncü veriye paralel gerçekleşti.** Hizmet endeksi son üç aydır eşik seviye altında bulunuyor. **Sentix Yatırımcı Güven Endeksi** kasımda aylık 3,4 puan artarak -18,6 ile beklentilerin (-22,2) altında gerçekleşti. Endeks Mart 2022'den bu yana negatif seviyelerde bulunuyor. Mevcut durum endeksi -26,8 ile zayıf seyrini sürdürdü. Geleceğe yönelik beklentiler alt endeksi ise 6,8 puan artışla -10,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Almanya'da fabrika siparişleri geçici verilere göre, eylülde (m.a.) aylık %0,2 arttı.** Ağustos verisi ise %1,9'a revize edildi (geçici rakam: %3,9). Dalgalanmanın daha az olduğu 3 aylık karşılaştırmaya göre ise siparişler 3. çeyrekte 2. çeyreğin %3,9 altında gerçekleşti. Siparişler ara malları sektöründe aylık %0,9, sermaye malları sektöründe %0,7 artış gösterdi. Tüketim malları sektöründe ise %8,4 azaldı.
- Çin'de dış ticaret fazlası** eylül ayındaki 77,8 milyar \$'dan ekimde 56,5 milyar \$'a geriledi. İhracat üst üste altıncı ayda da geriledi; ekimde yıllık azalış %6,4 oldu. İthalat ise beklentilerin (-%5,0) aksine %3 arttı. Zayıf küresel talebin ihracatı azaltması ve durgun iç faaliyetin ithalat talebini sınırlaması bekleniyor. **Avustralya Merkez Bankası** beklentilere paralel politika faizini 25 bps artırarak %4,35'e çıkardı.
- Yurt içinde Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan ekim ayı geçici dış ticaret istatistiklerine göre** yıllık bazda ihracat ekim ayında %7,4 artışla 22,9 milyar \$, ithalat ise %1,3 artışla 29,6 milyar \$ olarak gerçekleşti. Dış ticaret dengesi 6,7 milyar \$ açık verdi. Böylelikle, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 112,4 milyar \$'a geriledi. Altın ithalatı ekimde yaklaşık 2 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, ilk 10 ayda ise 26,5 milyar \$'a ulaştı. Petrol fiyatlarının etkisiyle enerji ithalatı aylık bazda son üç aydır artıyor. Altın ve enerji hariç (çekirdek) ithalat ise son dönemde alınan makroihtiyati tedbirler ile parasal sıkılaştırma adımlara rağmen ekimde güçlü arttı.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru** eylül ayında 55,46 iken ekimde 55,90 seviyesinde gerçekleşti. **Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 18,6 milyar TL borçlandı.** 11 ay vadeli hazine bonosu ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %40,03 seviyesinde gerçekleşti. **Hazine bugün** ise 2 yıl ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri düzenleyecek. Hazine 5 yıl vadeli dolar cinsinden bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirmek amacıyla Emirates NBD Capital, HSBC, JPM, Kuwait Finance House ve QNB Capital'a yetki verdiğini duyurdu. **Yurt içinde bugün ekim ayı Hazine nakit dengesi verisi** açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (ekim, milyar TL)	-69,1	-
Euro Bölgesi Üretici Fiyat Enflasyonu (eylül, yıllık % değişim)	-11,5	-12,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/11	03/11	2022
TLREF	34,15	34,13	10,26
TR 10 yıllık	28,60	28,44	9,83
ABD 10 yıllık	4,64	4,57	3,87
Almanya 10 yıllık	2,74	2,64	2,57

Döviz Kurları

	06/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,4364	0,1	0,6	52,0
€/TL	30,4918	0,0	1,6	52,6
€/§	1,0718	-0,1	1,0	0,1
\$/Yen	150,07	0,5	0,7	14,5
GBP/§	1,2344	-0,3	1,4	2,2

Hisse Senedi Endeksleri

	06/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	7.868	2,1	2,0	42,8
S&P 500	4.366	0,2	4,8	13,7
FTSE-100	7.418	0,0	1,2	-0,5
DAX	15.136	-0,4	2,9	8,7
SMI	10.577	0,0	1,9	-1,4
Nikkei 225	32.708	2,4	6,6	25,3
MSCI EM	969	2,2	5,1	1,3
Şangay	3.058	0,9	1,2	-1,0
Bovespa	118.431	0,2	5,2	7,9

Emtia Fiyatları

	06/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	85,2	0,3	-2,6	-0,8
Altın (\$/ons)	1.978	-0,7	-0,9	8,4
Gram Altın (TL)	1.806,6	-0,5	-0,2	64,9
Bakır (\$/libre)	371,9	1,0	1,7	-2,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BİST’de dün alıcılı bir seyir vardı. Piyasada önceki haftaya göre risk iştahının artmasında küresel boyutta jeopolitik risklerde yumuşama beklentisinin öne çıkması ve son dönemde CDS primlerinde gözlenen olumlu eğilim etkili oldu diye düşünüyoruz. BIST-100 endeksi günü %2’nin üzerinde artışla tamamlarken, sektörler bazında önceki gün geride kalan enerji, banka, çimento ve oto hisseleri bir miktar olumlu ayrıştı. Dün işlem hacmi ise sınırlı kaldı. BIST’in mevcut seviyelerini koruyarak sınırlı alım yönünde hareket edebileceğini düşünüyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışın ardından günün genelinde yatay seyrindeydi. Kapanış 7868 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te 100 günlük ortalama bölgesinden başlayan tepkiyle kısa periyot için üzerini iyimserlik bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 7750-7850 bandı üzerine geri dönüşmüş durumda. Bu kapanışla 21 ve 50 günlük ortalama üzerine de geri dönüş sağlanmış oldu. Bu aşamadan sonra 7850-7750 bandı üzerindeki kapanışa da bağlı olarak yeni bir iyimserlik gelişebileceğini belirtmek mümkün. 8000-8250 bandı yakın direnç bölgesi olarak değerlendirilebilir. BIST’te 7700-7600 yakın destek bölgesi olmakla birlikte, 7350-7100 bandını nispeten güçlü destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. 7850-7750-7700-7600-7500 destek, 7900-8000-8030-8100-8150/250 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, TAV, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2.1	2.0	-7.1	42.8
BIST-30	2.2	2.9	-6.8	38.6
Banka Endeksi	3.1	2.1	-7.3	60.4
Sınai Endeks	2.2	1.0	-7.7	42.9
Hizmetler Endeksi	2.0	2.4	-7.0	55.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,776,026
Bankalar Piy. Değ.	1,090,797
Holdingler Piy. Değ.	1,243,920
Sanayi Piy. Değ.	3,662,282
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	112,586
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Cw Enerji Mühendis	10.00	730.6
Europen Endüstri İnş	9.96	314.5
Kontrolmatik Teknol	9.94	1343.5
Ülker	6.72	940.2
Yeo Teknoloji Enerji	6.13	1441.0

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

Borusan Boru	-5.30	2702.0
Ag Anadolu Grubu H	-3.33	366.8
Aksa	-2.28	153.7
Mia Teknoloji	-2.02	1530.3
Gen İlaç Ve Sağlık Ü	-1.90	113.4

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

Türk Hava Yolları	0.22	7858.2
Tüpraş	2.41	5726.6
Borusan Boru	-5.30	2702.0
Astor Enerji	1.66	2620.0
Petkim	4.32	2440.8

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

F_XU0301223	8636.8	2.0	157,143
F_XU0300224	9153.5	1.7	1,246
F_USDTRY1123	28.98	0.0	29,112
F_EURTRY1123	31.15	0.4	596

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301223	281,870	-349
F_USDTRY1123	1,035,587	-21,045

Şirket Haberleri

- **İş Bankası'nın (ISCTR, Nötr, HF: 26,00 TL)** 3Ç23 net kârı önceki çeyreğe göre %10,5 artışla 20,5 milyar TL oldu ve 19,0 milyar TL kâr tahminimizi ve 19,1 milyar TL medyan analist tahminini hafif geçti. Böylece 2023/9 net kârı yıllık %37 artışla 52,0 milyar TL ve özsermaye getirisi %33,9 oldu (2022'de %46,8). Ayrıca 221,7 milyar TL özsermaye de tahminimizin %2,5 altında geldi. Net kârın beklentimizden yüksek gelmesi iştirak gelirinin tahminimizi 1,3 milyar TL geçmesinden ve etkin vergi oranının öngörümüzden hafif düşük kalmasından kaynaklandı. Buna karşılık tahminimizin altında kalan net faiz geliri 3Ç23'e göre sadece %8 düşen ve beklentimizi aşan Hazine işlemleri geliri ile dengelendi. 12 aylık beklenen enflasyona göre hesaplanan, TÜFE tahvil geliri 3Ç23'te 4,8 milyar TL sınırlı artışla, 12,8 milyar TL oldu. Esas faiz geliri 3Ç23'te düşüşle -0,3 milyar TL'de kaldı. Buna göre çekirdek net faiz marjı 1,7 puan azaldı. Banka 2023/9 için 3,8 olarak hesapladığımız TÜFE tahvili dahil net faiz marjında ise yıl sonunda 60 baz puan kadar daha toparlanma olabileceğini öngörüyor. Komisyon geliri güçlenen kredi kartı işlemlerinin katkısıyla 3Ç23'te %60 ve 2023/9'da yıllık %138 artışla beklentimizi geçti. Faaliyet giderlerindeki artış 3Ç23'te %13,3 ve 2023/9'da 2,4 milyar TL'yi bulan deprem kaynaklı maliyetlerin etkisiyle %118,5 oldu. **Yorum ve Öneri:** Bankanın TÜFE tahvili hariç, swap dahil net faiz marjındaki belirgin daralma rakiplerden ayrıştı. Yönetim bu kalemden toparlanma öngörüyor. Ayrıca, banka özellikle güçlenen ödeme sistemleri ile komisyon gelirlerindeki ivmeyi korumayı hedefliyor. Buna göre net kâr tahminimiz 4Ç23 için 17,3 milyar TL ve 2023 için 69,4 milyar TL (öz kaynak getirisi: %32,9) (önceki 66,5 milyar TL) olarak güncelledik. Net kâr tahminlerimizi 2024 için %6 artışla 88,7 milyar TL'ye (öz kaynak g.: %32,2) yükselttik ve 2025 için 117,5 milyar TL (öz kaynak g.: %32,0) olarak koruduk. 12 aylık fiyat hedefimiz de 26,0 TL'de sabit kaldı. %18 getiri potansiyeli ile görüşümüzü 'Nötr' olarak koruyoruz.
- **Kardemir (KRDMD, Endeks Üzerinde Getiri, HF: 41,50 TL)** 3Ç23'te piyasa medyan tahmini olan 75 milyon TL'nin %31,5 altında 51 milyon TL (y/y: -%49,9) net kâr açıkladı. Şirket 3Ç23'te 1,82 milyar TL (y/y: +%312,6) FAVÖK açıklayarak 1,8 milyar TL olan piyasa medyan tahminini %1,4 oranında aşmış oldu. Sonuçlar genel olarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Ticari alacaklar/borçlar üzerindeki riskten korunma muhasebesi kaynaklı 2 milyar TL'lik kur farkı gideri, güçlü operasyonel sonuçlara rağmen dipte zayıf kârlılığın başlıca nedeni oldu. **Satış hacmi 606 bin ton (y/y: +%24, çeyrek/ç: +%29) ile tahminimize (600 bin ton) yakın gerçekleşti.** Kümülatif satış hacmi 9A23'te 1,68 milyon ton'a ulaştı (y/y: +%11). **Ton başına FAVÖK tahminimize (113 ABD\$/ton) benzer şekilde 114 ABD\$/ton (y/y: +%119, ç/ç: -%30) olarak gerçekleşti.** 9A23'te kümülatif ton başına FAVÖK tutarı 119 ABD\$/ton oldu (y/y: -%21). **3Ç23'te 10 milyon ABD\$ tutarında yatırım harcaması yapıldı.** Yatırım harcaması tutarı 9A23'te 37 milyon ABD\$ seviyesine ulaştı. **Artan işletme sermayesi ihtiyacı sonucunda Net Borç/FAVÖK oranı 0,43x'e ulaştı.** Nakit döngüsündeki yavaşlama nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacındaki artış, Operasyonel Nakit Akışının 3Ç23'te -1,62 milyar TL olarak gerçekleşmesine neden oldu. Net borç 3Ç23 itibarıyla 2,26 milyar TL'ye ulaştı. Gün içerisinde ayrı bir kâr değerlendirme raporu yayınlayacağız.
- **Kervan Gıda (KRVGD, Endeks Üzerinde Getiri, HF: 40,70 TL)** 3Ç23'te, tahminlerin hafif altında, önceki yıla göre %30 artışla 168 milyon TL net kar açıkladı (Ak Yatırım: 191mn TL, Piyasa: 192mn TL). Beklentimizin altında alan net kar performansının ana nedenleri, beklentilerin hafif üzerinde kaydedilen amortisman ve finansman giderleri oldu. Operasyonel performans ise tahminlere büyük ölçüde paralel gerçekleşti. **Yorum ve Derecelendirme:** Sonuçlara önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. **Şirketin faaliyet karlılığındaki iyileşme ve büyüme potansiyelini beğenmekle beraber, nakit akışındaki devam eden zayıflığı negatif olarak değerlendiriyoruz.** Mevcut durumda, tahminlerimizde ve hedef fiyatımızda güncellemeye gitmiyoruz. İNA değerlemesine dayalı hisse başına 40,70 TL 12 aylık hedef fiyatımız ile Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bugün yerel saatle 12:00'de bir konferans düzenleyecek. Yönetimin, 2023 için 7,65 milyar TL ciro ve 1,1 milyar TL EBITDA öngören beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gidebileceğini düşünüyoruz. Hisse, 2024 tahminlerimize göre 4,4x FD/FAVÖK ve 5,2x F/K ile global benzerlerine göre %42 ve %61 iskonto ile işlem görüyor. 3Ç23 net satışlar 2.084 milyon TL (yılılık +%58) ile tahminlerle büyük ölçüde uyumlu geldi (Ak Yatırım: 2.136mn TL, Piyasa: 2.185mn TL). Polonya faaliyetlerinin (ZPC) cirosu, Avro bazında yıllık %8 artışla 422,2 milyon TL olarak gerçekleşti. Solo Türkiye gelirleri ise bazda %40 artarak 1.661 milyon TL'ye yükseldi. 3Ç23 FAVÖK, tahminleri büyük ölçüde paralel 344 milyon TL gerçekleşti. (Ak Yatırım: 356mn TL, Piyasa: 352mn TL). Polonya operasyonları (ZPC), ürün karması ve satış kanallarında devam eden yeniden yapılandırma çalışmaları sayesinde 3Ç22'deki 1,1mn TL faaliyet zararına kıyasla 3Ç23'te 6,3mn TL faaliyet karı elde etti. ZPC'nin FAVÖK'ü, %8,0'lik marjı ile 34,0 milyon TL'ye yükseldi. Bu, Türkiye faaliyetleri için yaklaşık %18,7 FAVÖK marjına işaret ediyor. Stok karı etkisi ve düşen navlun fiyatlarının ihracat faaliyetlerinin karlılığını olumlu etkilediğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

- **Türk Telekom (Önerimiz yok)** 3Ç23’de, beklentilerin oldukça üzerinde 4.504 milyon TL net kar açıkladı (Ak Yatırım: 1.708mn TL, Piyasa: 1.923mn TL). Şirket, esas olarak varlıkların yeniden değerlendirilmesi ve Ar-Ge teşvikleri nedeniyle 2.453 milyon TL net vergi geliri kaydetti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen vergi geliri net kar tarafındaki pozitif sapmanın temel sebebi. Türk Telekom’un satış gelirleri 3Ç23’de yıllık %78 artışla 22,36 milyar TL’ye yükseldi (Ak Yatırım: 22,03milyar TL; Piyasa: 22,05milyar TL). Sabit internet ve mobil iş kollarında satış gelirleri sırasıyla yıllık %63 ve %89 artış gösterdi. 3Ç23 FAVÖK, piyasa beklentisinin hafif üzerinde yıllık %58 artışla 7,98 milyar TL gerçekleşti (Ak Yatırım: 8,04milyar TL; Piyasa: 7,50milyar TL). 3Ç23 FAVÖK marjı, müşteri tarifelerinin yeniden fiyatlandırılmasının satışlar üzerindeki olumlu etkisiyle, çeyrek bazında 2,0 puan artarak %35,7’ye yükseldi. Şirketin net borcu (kiralama borçları dahil, türev varlıkları hariç) 2Ç23’deki 44,5 milyar TL’den, 3Ç23’de 42,5 milyar TL’ye geriledi. Net borç / FAVÖK oranı 1,7x’e geriledi (önceki: 2,1x). Riskten korunma portföyünün etkin olmayan kısmına göre düzeltiltiğinde net döviz açık pozisyonu 243 milyon dolar oldu (önceki: 142mn dolar). **2023 beklentileri değişmedi:** Türk Telekom, 2023’de yıllık %67-70 ciro artışı, 25,0-27,0 milyar TL FAVÖK ve 19,0-21,0 milyar TL yatırım harcaması öngörüyor. Net kar tarafındaki sapmanın ertelenmiş vergiden kaynaklanması ve güçlü FAVÖK’e rağmen değiştirilmeyen 2023 öngörülleri nedeniyle, 3Ç23 sonuçlarına nötr piyasa tepkisi görmeyi bekliyoruz.
- **Kimpur’un (KMPUR, Öneri Yok)** 3Ç23’te net kar 285 milyon TL olurken piyasa beklentisinin (250 milyon TL) %14 üzerinde geldi. Kimpur’un net karı geçen senenin aynı dönemine göre %62 artarken, 2Ç23’e göre ise %36 geriledi. Şirketin FAVÖK’ü 3Ç23’te 297 milyon TL olurken piyasa beklentisi olan 280 milyon TL’ye paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı 3Ç23’te %13,5 seviyesinde gerçekleşirken 3Ç22’de %9,0, 2Ç23’te ise %17,7 seviyesindeydi. Kimpur’un net borç pozisyonu 3Ç23 sonunda 889 milyon TL olurken 2Ç23’ye göre TL bazında %13 artışa denk geldi. Öte yandan net borç USD bazında sabit kaldı. Kimpur’un serbest nakit akışı 3Ç23’te 95 milyon TL seviyesindeydi, geçen seneye göre %226 artarken, 2.çeyreğe göre %37 daralmaya denk geldi. Kimpur’un son 12 aylık FD/FAVÖK ve F/K çarpanları sırasıyla 17,6 ve 18,6 seviyesinde bulunuyor. Açıklanan 3.çeyrek sonuçlarının hisse performansı üzerine etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.
- **Koç Holding (KCHOL, Endeks. Üz. Getiri, Hedef Fiyat: 235,3TL), Tat Gıda’nın (TATGD, Öneri Yok)** satışı ile alakalı potansiyel alıcılardan bağlayıcı teklifleri topladı (Hafif Olumlu). Hatırlanacağı gibi, Koç Holding, Mayıs ayında Tat Gıda ile ilgili hisse satışı da dahil stratejik alternatiflerin değerlendirilmesi amacıyla bir çalışma başlattığını açıklamıştı. İlk aşamada birçok yerli ve yabancı potansiyel alıcılardan teklifler toplandı. Sonraki aşamada, bu teklifler belli kriterlere göre değerlendirilerek uygun görülen potansiyel alıcılarla ikinci faza geçildiği belirtildi. Son açıklamaya göre, ilgili alıcılardan bağlayıcı teklifler toplandı. Bu arada Yayla Agro Gıda (YYLGD, Öneri Yok) da Tat Gıda için teklif verdiğini açıkladı.
- **Doğan Holding’in (DOHOL, Öneri Yok)** %79 iştiraki Hepsi Emlak, Zingat’ı satın alarak birleşme kararı aldı (Hafif Olumlu). Anlaşmaya göre, Zingat’ın sahibi Property Finder Group bu satış sonrasında Hepsi Emlak’ta pay sahibi olacak. Değerleme ile ilgili taraflarca bir açıklama yapılmadı. Daha önce Doğan Holding tarafından paylaşılan Net Aktif Değeri tablosunda, son 12 aylık FD/Net Satışlar çarpanı olarak 8,0’in kullanılmasıyla Hepsi Emlak’ın tamamı için 60 milyon USD gibi bir değer bulunmuştu. Buna göre Hepsi Emlak Doğan Holding’in Net Aktif Değerinin %2,1’ine denk gelmekteydi.
- **Türk Traktör (TTRAK, Nötr, HF: 975 TL)** Aylık Satışları: Toplam satışlar yıllık %5 arttı. Türk Traktör’ün Ekim 2023’de yurt içi satışları yıllık %30 artarken, ihracat satış hacmi yıllık %34 daraldı. Ekim 2023’te Türk Traktör, yurt içi pazarda 3,4 bin adet traktör sattı (10 yıllık ortalama: 2,5 bin adet). Ekim 2023’te şirket, 1,1 bin adet traktör ihraç etti (10 yıllık ortalama: 1,4 bin adet). 2013 – 2022 döneminde Türk Traktör, yıllık yurt içi traktör satışlarının %82’sini yılın ilk 10 ayında yapmıştır. Şirket 10a23’de iç pazarda 28 bin adet traktör satmıştır. Söz konusu eğilimin devam edeceğini varsayarsak, şirketin 2023’de yurt içi traktör satış hacminin 34 bin adet olacağını hesaplıyoruz. Bizim beklentimiz 33 bin adet seviyesindedir. Bir önceki ay eğilimin 34 bin adet olduğunu düşünürsek, yurt içi satış eğiliminde aylık yatay bir seyir görmekteyiz. 2013 – 2022 döneminde Türk Traktör, yıllık ihracat satışlarının %83’ünü yılın ilk 10 ayında yapmıştır. Şirket 10a23’de ihraç pazarlarında 15 bin adet traktör satmıştır. Söz konusu eğilimin devam edeceğini varsayarsak, şirketin 2023’de ihracat traktör satış hacminin 18 bin adet olacağını hesaplıyoruz. Bizim beklentimiz 18 bin adet seviyesindedir. Bir önceki ay eğilimin 19 bin adet olduğunu düşünürsek, ihracat satış eğiliminde aylık hafif bir yavaşlama görmekteyiz. Bu haberin hisse fiyatı üzerinde etkisinin “Nötr” olacağını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

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)
Escar Filo	ESCAR	1.7000	1.0%	-	-	-	168.30	170.00

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Doganlar Mobilya	DGNMO	159,495	12.28	2.0	4.07%
Mlp Saglik Hizmetleri	MPARK	66,500	149.88	10.0	7.44%
Toplam				11.9	

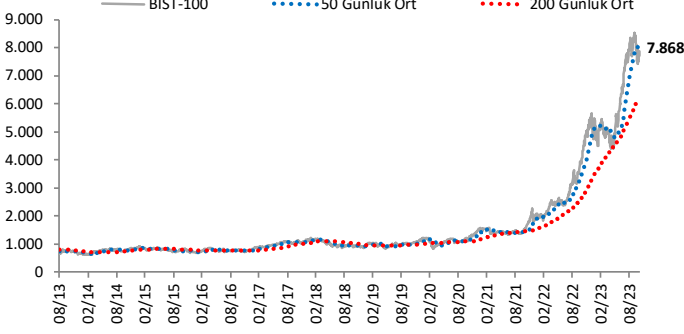
BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Ege Seramik	EGSER	360,000,000	100.0%	360,000,000

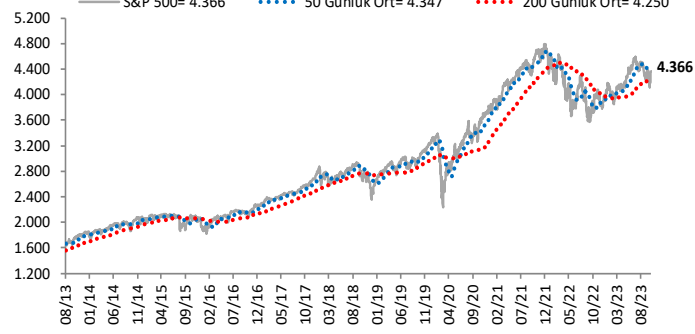
3Ç23 Finansal Takvim		Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
Thm.	Tarih	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
LKMNH	6 - 9 Kasım	373	78	40	373	72	26	60%	63%	25%
TRGYO	6 - 9 Kasım	920	680	740	955	694	786	31%	44%	118%
BIOEN	6 - 9 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	481	111	95	60%	49%	52%
HALKB	6 - 10 Kasım	n.a.	n.a.	2,900	n.a.	n.a.	2,890	n.a.	n.a.	-33%
MPARK	7 Kasım	4,596	1,017	571	4,593	1,009	594	86%	71%	29%
BİZİM	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%
İNDES	7 Kasım	11,400	570	260	11,363	597	259	68%	110%	56%
MEDTR	7 Kasım	339	96	140	345	107	123	57%	75%	68%
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

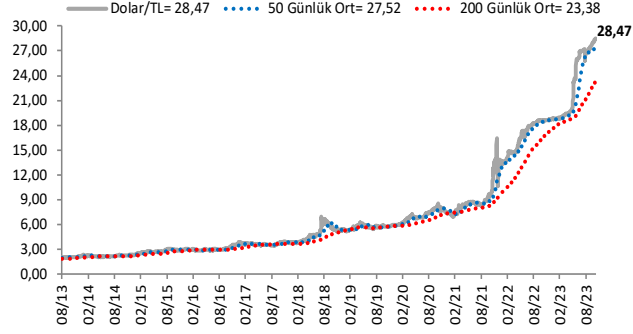
BIST-100 (bin)



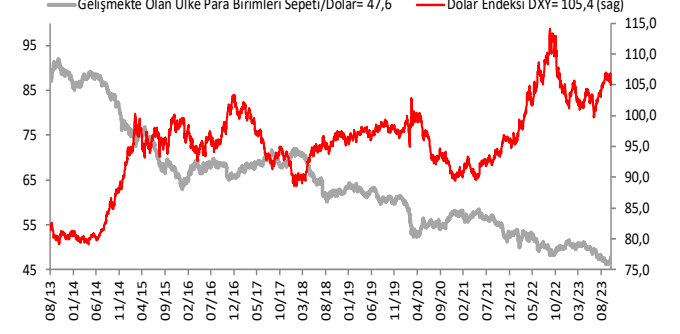
S&P 500



\$/TL



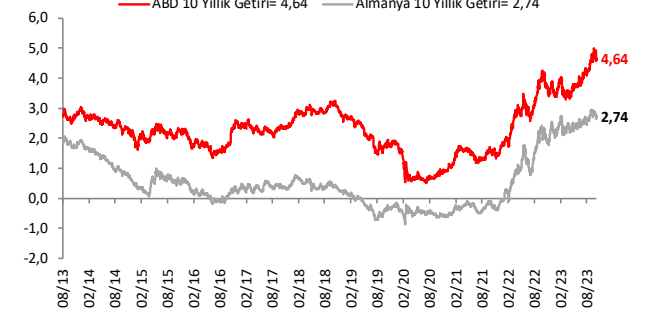
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



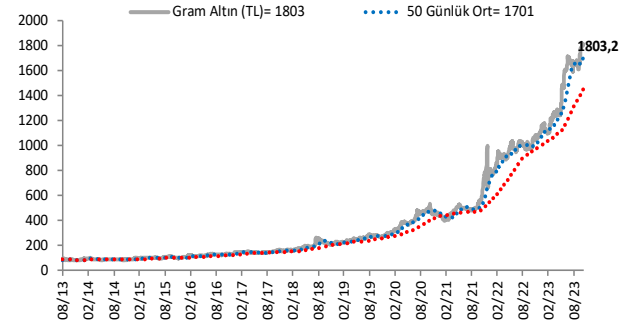
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. İş 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 ihtar gereklmaksızın söz 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 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 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, 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, 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 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