

24/10/2023

GÜNÜN YORUMU

Tüketici güven endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %4,4 oranında artarak 74,6 değerine yükselirken, yıllık bazda %2,1 oranında azaldı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Gabar'daki petrol üretiminin 2024'te Türkiye'nin ihtiyacının %10'unu karşılayacağını söyledi. İsveç'in NATO'ya Katılım Protokolü, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından imzalanarak, Türkiye Büyük Millet Meclisine sevk edildi. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında çeşitli ülkelerin öncü PMI verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli hafif alıcılı seyreliyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

24 EKİM

AKCNS 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL4,217/1,195/1,143mn OYAK: TL TL4,142/1,174/929mn
TAVHL 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
EUR421/165/168mn OYAK: EUR422/171/173mn
TTRAK 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL12,431/3,019/2,514mn OYAK: TL12,408/3,026/2,516mn

25 EKİM

TUPRS 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL180,959/27,322/18,523mn, OYAK:
TL185,584/31,093/20,005mn
FROTO 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL86,576/10,305/9,211mn OYAK: TL86,412/10,456/9,382mn
TOASO 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL25,951/4,367/4,488mn OYAK: TL25,894/ 4,249/ 4,402mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

OTKAR/ TATGD/ YKBNK

ŞİRKET HABERLERİ

CIMS-SAHO/ MPARK/ THYAO/ CIMS

MAKRO HABERLER

Tüketici Güven Endeksi (Ekim-23)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

24 Ekim 23	Beklenti	Önceki		
YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
PIYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,750	%3.2	-%3.6	%94.9
BİST-30	8,075	%3.0	-%4.4	%85.6
BİST-BANKA	7,962	%2.7	-%1.7	%105.8
BİST-SINAI	12,575	%3.7	-%4.5	%98.1
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	2,946	%0.2	-%6.0	-%1.1
NIKKEI 225*	31,112	%0.4	-%4.0	%15.3
Hang Seng*	17,018	-%0.9	-%5.8	%5.0
Dow Jones	32,936	-%0.6	-%3.0	%4.6
S&P	4,217	-%0.2	-%2.4	%11.1
NASDAQ	13,018	%0.3	-%1.5	%18.9
Almanya DAX	14,801	%0.0	-%4.9	%14.5
İngiltere FTSE 100	7,375	-%0.4	-%4.0	%5.1
Fransa CAC 40	6,850	%0.5	-%4.7	%11.7
Rusya RTS	1,091	%0.9	%9.1	%2.7
Brezilya BOVESPA	112,785	-%0.3	-%2.8	-%2.8
Hindistan SENSEX	64,572	-%1.3	-%2.2	%7.9
MSCI GOP Endeksi	918	-%0.9	-%4.8	%8.9
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	28.0839	%0.4	-%3.2	%51.3
EUR/TL	29.9716	%1.0	-%4.0	%63.3
EUR/USD	1.0680	%0.1	%0.8	%8.2
USD/JPY	149.71	%0.0	-%0.6	%0.5
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	1976.2	%0.2	%3.1	%19.8
Gümüş (\$/ons)	23.1	%0.5	-%0.2	%20.1
Brent (\$/varil)	90.1	%0.2	-%2.1	%11.4
Buğday (\$/ton)	580.5	-%1.1	%0.2	-%33.9
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.848	0.00 bp	0.41 bp	0.61 bp
VIX	20.37	-%6.2	%18.4	-%31.8

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

OTKAR

Sonuçlar beklentileri aştı

Otokar, 323'de güçlü esas faaliyet karının desteğiyle piyasanın 553mnTL net kar beklentisinin üstünde 743mnTL net kar açıkladı. Bu dönemde, 767mnTL net finansal gider kaydedildi. Şirket, 6,5mlrTL satış geliri ve 1,4mlrTL FAVÖK elde ederek beklentileri bir hayli aştı.

Otobüs ve zırlı araç satışları ciroya katkı sağladı

Otokar 323'de; 4,1mlrTL'lik otobüs, 262mnTL'lik kamyon, 1,1mlrTL'lik zırlı araç satışı, 1,1mlrTL'lik yedek parça ve diğer kalemlerinden satış gerçekleştirdi. Bu çeyrekte; otobüs satışları %63, kamyon satışları %4, zırlı araç satışları %16, yedek parça ve diğer %16'lık paya sahip oldu. Yurt içi satışlar geçen senenin aynı dönemine göre %243 artış kaydetti ve 1,7mlrTL tutarına ulaştı. İhracat gelirleri, yıllık %391 artarak 4,9mlrTL olarak gerçekleştirdi. İhracatın toplam ciro içindeki pay oranı %74 oldu (322: %67).

Marjlarda eyreksel bazda iyileşme söz konusu

Brüt kar marjı yıllık bazda 13bp iyileştirdi ve %36,1 olarak gerçekleştirdi (/: +5,9bp). Brüt marjın iyileşmesine ek olarak operasyonel giderlerin satışlara oranındaki düşüş sebebiyle de FAVÖK marjı eyreksel 10,7bp artarak %22'ye ulaştı.

Borçluluk seviyesinde artış var

Şirketin net borç pozisyonu eyreksel bazda 1mlrTL yükseldi ve 8,7mlrTL seviyesine ulaştı. Net borç/FAVÖK rasyosunun 7,7x seviyesinden 3,6x'ya gerilemesini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Bakiye siparişler 7,2mlrTL seviyesine yükseldi

223 sonunda 4,8mlrTL'lik kesinleşen sipariş tutarı 323 itibariyle 7,2mlr TL'ye yükseldi. Hatırlatmak gerekirse, 18 Ekim tarihinde 130mnEUR'luk ihale kazanılmıştı.

“Endekse Paralel Getiri” önerimizi korurken on iki aylık hedef fiyatımızı 514.00TL/hisse (önceki: 350.00TL/hisse) olarak güncelliyoruz

Önümüzdeki dönemde, hem ticari hem de askeri alanda takip edilen ihalelerin Otokar'ın finansallarını destekleyeceğini düşünüyoruz. Özellikle zırlı araç satışlarının etkisinin finansallar üzerinde oldukça etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu yüzden, potansiyel askeri & zırlı araç satışları sonuçlar üzerinde önemli rol oynayacaktır. Otokar için hedef hisse fiyatımızı 514,00TL/hisse olarak güncellerken ve sunduğu %31 getiri potansiyeli nedeniyle “Endekse Paralel Getiri” önerimizi koruyoruz. 2024 varsayımlarımıza göre Otokar; 10,3x FD/FAVÖK ve 14,9x F/K arpanları ile işlem görüyor.

TATGD

Tat Gıda'nın 323 FAVÖK rakamı piyasa beklentilerine paralel gelse de net kar artan finansal giderler ve efektif vergi oranının da etkisiyle limitli katılımcılı piyasa beklentisi olan 102mn TL'nin gerisinde 21mn TL olarak açıklanmıştır. Şirketin domates salçası ve konserve ürünlerini içeren sonuçlarında gelirler 1.2 milyar TL (yılılık +%57), FAVÖK 163mn TL (yılılık +%40) ve net kar 21mn TL'dir (yılılık +%57). Ciro ve net kar beklentilerin sırasıyla %8 ve %79 altında kalmıştır. Sonuçlar ve makro revizyonlarla hisse başına revize 12 aylık hedef fiyatımız 40TL'dir (önceki 36TL). Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz. 2023 ciro ve FAVÖK tahminlerimizi %2 ve %8 yukarı revize ettik. Net kar tahminimizi ise %26 indirdik. Hisse, tahminlerimize göre 2024T 8.3x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir ve 323 sonu net borç/FAVÖK rakamı 4.2x'tir. Sonuçları hakkındaki telekonferansı 25 Ekim'de 17:00'dedir. Hisse için ana katalist satış süreci olmayı sürdürecektir.

Hesaplarımıza göre üçüncü çeyrekte hacim büyümesi yıllık %9'dur. Ortalama fiyat artışının %45 olduğu çeyrekte yıllık ciro büyümesi %57'dir. Yurt içi satışlar yıllık bazda %51 artarken ihracat %73 artmıştır. İhracatın cirodaki payı 322'deki %26.5'den %29.2'ye yükselmiştir.

Geçen senenin yüksek bazı da göz önüne alındığında 323 FAVÖK marjı yıllık 166bps daralmayla %13.9 olmuştur. Yıllık bazda brüt marj 138 bps artmıştır fakat faaliyet giderlerinin ciroya oranındaki 322'deki %13.3'den %16.8'e artış FAVÖK marjında baskı yaratmıştır. 223 oldukça zayıf marjlı bir çeyrek olduğundan FAVÖK marjında çeyreklik bazda 508bps toparlanma söz konusudur.

323 sonu net borç çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %14 ve %58 artışla 2.3 milyar TL olmuştur. Net borç/FAVÖK 4.2x'tir. Şirketin Eylül 2023 sonu net uzun bilanço döviz pozisyonu 379mn TL'dir (223 sonu: net uzun 463mn TL/ 2022 sonu: net uzun 24mn TL).

YKBNK

Yapı Kredi 3Ç net karını hem piyasa beklentisinin (17,940mn TL) hem de bizim tahminimizin (17,804mn TL) üzerinde 24,586mn TL olarak açıkladı. TÜFE'ye bağlı yüksek kar ve güçlü komisyon gelirleri 3Ç'de net karı destekleyen ana unsurlar oldu. Yapı Kredi'nin Ekim ayı TÜFE varsayımını %40'tan %60'a revize ettiğini ve bunun da 3Ç'de 18 milyar TL ek gelir ile sonuçlandığını not edelim. İştirak gelirleri 3Ç'de destekleyici olmuştur. Sonuçları hisse için olumlu buluyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ**CIMSA-SAHOL**

CIMSA'nın %40 ve SAHOL'ün %60 oranında hissedarı olduğu Sabancı Building Solution B.V. (SBS) şirketinin sermayesinin %10.1'ine temsil eden 18.887.000 adet pay 25.280.098 EUR bedelle CIMSA tarafından SAHOL'den satın alınmıştır. Bu devir sonrası SAHOL'ün SBS sermayesinin %49.9'unu temsil eden 93.313.000 adet paya sahiptir ve bu paylar için CIMSA'ya ön alım hakkı tanımıştır. Bu devir sonrası CIMSA SBS bünyesindeki yaapı malzemeleri yatırımlarını kendi bünyesinde konsolide ederek yönetebilecektir.

MPARK

Medikal Park, dün geri alım kapsamında; 141,90 – 146,50TL fiyat aralığından ortalama 144,80TL fiyat ile 33.900 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 14,99mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %7,21'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

THYAO

THY, büyüme sürecinin desteklenmesi ve filo yenilemeleri için uçak üreticileri ve muhtelif uluslararası kiralama şirketleri ile görüşmelere devam ettiğini açıklamıştır. Bu çerçevede şirketin Yönetim Kurulu, AerCap firmasından 2024 ve 2026 yılları arasında teslim alınmak üzere 25 adedi dar gövde ve 3 adedi geniş gövde olacak şekilde toplam 28 adet uçağın 144 ay süre ile kiralanmasına ve firmanın filosunda kiralık olarak bulunan 6 adet A330-200 uçağının kiralama sürelerinin uzatılmasına karar vermiştir. Anımsanacağı üzere şirketin 14 Eylül 2023 itibarıyla filosunda 429 uçak bulunmaktaydı ve ortalama filo yaşı 9.2 yıldır. 2023, 2025 ve 2033 sonu filosunda sırasıyla 435, 500 ve 800 uçak olmasını planlanmaktadır. Nötr.

MAKRO HABERLER**Tüketici Güven Endeksi (Ekim-23)**

Tüketici güveninde iyileşme sürüyor... Tüketici güven endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %4,4 oranında artarak 74,6 değerine yükselirken, yıllık bazda %2,1 oranında azaldı. Hanenin mevcut durum endeksi bir önceki aya göre %6,1 oranında artarak 59,7 değerine yükselirken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklenti endeksi bir önceki aya göre %5,4 oranında artarak 72,6 değerine yükseldi. Ayrıca, gelecek 12 ay içinde otomobil satın alma ihtimali Eylül ayındaki %12,3'ten %13,0'a yükselirken, gelecek 3 ay içinde borçlanma ihtimali tüketici kredisi faizlerindeki belirgin artışa rağmen Eylül ayındaki %52,9'dan %54,6'ya yükseldi. Tüketici kredisi büyümesindeki yavaşlamaya rağmen TL'nin son dönemdeki güçlü performansı tüketici güvenini olumlu etkilemiş görünüyor.

Temettü Tablosu

24 Ekim 23

Hisse	2022 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
VKFYO	6	1	19.5%	0.037	25/10/23	10/08/23	23.58	0.2%
ORCAY	49	15	30.9%	0.188	26/10/23	21/03/23	9.82	1.9%
GRSEL	225	10	4.4%	0.098	27/10/23	23/05/23	72.00	0.1%
OSMEN	264	6	2.3%	0.288	27/10/23	26/04/23	229.80	0.1%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	27/10/23	30/05/23	337.40	0.1%
FROTO	18,614	10,443	56.1%	29.760	30/10/23	02/10/23	865.70	3.4%
OZSUB	84	5	5.9%	0.083	31/10/23	09/05/23	25.30	0.3%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	21/11/23	14/06/23	49.38	0.3%
ASELS	11,916	400	3.4%	0.088	22/11/23	26/04/23	40.80	0.2%
DOAS	7,824	1,250	16.0%	5.682	24/11/23	20/11/23	263.00	2.2%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	24/11/23	30/05/23	337.40	0.1%
KAYSE	4,134	168	4.1%	0.238	28/11/23	28/08/23	38.22	0.6%
KRDMD	1,488	125	8.4%	0.110	28/11/23	04/04/23	25.58	0.4%
LKMNH	118	8	7.0%	0.229	30/11/23	21/05/23	49.68	0.5%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	30/11/23	09/05/23	25.30	0.3%
ATLAS	109	21	19.0%	0.346	05/12/23	05/07/23	5.08	6.8%
MTRYO	109	21	19.0%	0.495	05/12/23	05/07/23	8.97	5.5%
FORTE	73	36	48.6%	0.531	13/12/23	26/09/23	72.10	0.7%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	19/12/23	14/06/23	49.38	0.3%
BIMAS	8,157	1,822	22.3%	3.000	20/12/23	16/05/23	290.40	1.0%
TCELL	11,053	2,260	20.4%	1.027	20/12/23	13/09/23	49.80	2.1%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/12/23	14/04/23	36.78	1.0%
BUCIM	1,251	75	6.0%	0.050	27/12/23	30/03/23	9.29	0.5%
ELITE	127	30	23.7%	0.231	27/12/23	11/05/23	53.80	0.4%
SONME	13	6	45.8%	0.081	27/12/23	06/06/23	49.00	0.2%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/12/23	09/05/23	25.30	0.3%
GLYHO	1,172	15	1.3%	0.023	31/12/23	25/07/23	12.13	0.2%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	26 Ekim 23
KRVGD	KERVAN GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş.	27 Ekim 23
SNPAM	SÖNMEZ PAMUKLU	01 Kasım 23
MARGYO	MARTI GYO	03 Kasım 23
SEYKM	SEYİTLER KİMYA	03 Kasım 23
PASEU	PASİFİK EURASİA LOJİSTİK DIŞ TİCARET A.Ş.	06 Kasım 23
BAKAB	BAK AMBALAJ	14 Kasım 23
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	15 Kasım 23
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV	20 Kasım 23
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	23 Kasım 23
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	24 Kasım 23

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKYHO	100.00%			
ASUZU		200.00%		
BAKAB		100.00%		
BFREN		1125.47%		
DOKTA	100.00%			
DURDO		185.71%		
EGGUB		150.00%		
EMKEL	100.00%			
ESEN		306.25%		
EYGYO		142.42%		
FONET		260.00%		
GUBRF		300.00%		
HKTM		200.00%		
HLGYO	91.19%			
IDEAS	100.00%			
INDES		234.82%		
ITTFH	100.00%			
KAREL				
KNFRT		100.00%		
LIDER		150.00%		
MAGEN		187.80%		
MANAS*	100.00%			
MARKA	375.00%			
METUR		100.00%		
MIATK		1200.00%		
MTRKS		50.00%		
NATEN		400.00%		
PCILT		163.00%		
SEKFK		100.00%		
SEKUR	100.00%			
SNPAM	100.00%	100.00%		
SUNTK		250.00%		
TERA		200.00%		
TUCLK		500.00%		
YESIL	200.00%			
YGYO	200.00%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

* Rüşhan hakkı kullanım oranı %50 olacaktır

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.