

25/10/2023

GÜNÜN YORUMU

12. Kalkınma Planı TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edildi. TBMM Bayındırlık, İmar, Ulaştırma ve Turizm Komisyonunda, kentsel dönüşüm ile ilgili teklif kabul edildi. Yükseköğretim öğrencilerine teknolojik cihaz ve internet desteği verilmesine ilişkin Cumhurbaşkanı Kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Bugün Türkiye'de reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı yayımlanacak. Yurt dışında Almanya IFO endeksi, ABD yeni konut satışları takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli hafif satıcı seyreliyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

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

TURSG 3Ç23 finansalları PB: TL2,119mn OYAK: TL2,013mn

26 EKİM

AMB Toplantısı

14:00 PPK Kararı

AKBNK 3Ç23 finansalları PB: TL19,795mn OYAK: TL20,619mn

KCHOL 3Ç23 finansalları PB: TL27,843mn OYAK: TL27,843

30 EKİM

Sanayi şirketlerinin solo 3Ç23 finansallarını son gönderim tarihi

GARAN 3Ç23 finansalları PB: TL18,409mn OYAK: TL18,680mn

AGESA 3Ç23 finansalları PB: TL299mn OYAK: TL279mn

FROTO HBT TL29.760

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKCNS/ TAVHL/ TTRAK

ŞİRKET HABERLERİ

ARCLK/ MPARK

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

			Beklenti	Önceki
25 Ekim 23				
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,990	%3.1	-%3.8	%101.0
BİST-30	8,315	%3.0	-%4.6	%91.1
BİST-BANKA	8,375	%5.2	%0.8	%113.8
BİST-SINAI	12,964	%3.1	-%5.4	%106.2
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	2,973	%0.4	-%4.6	-%0.1
NIKKEI 225*	31,335	%0.9	-%4.1	%15.0
Hang Seng*	17,133	%0.8	-%3.4	%13.0
Dow Jones	33,141	%0.6	-%2.5	%4.1
S&P	4,248	%0.7	-%2.1	%10.1
NASDAQ	13,140	%0.9	-%1.0	%17.3
Almanya DAX	14,880	%0.5	-%3.4	%14.0
İngiltere FTSE 100	7,390	%0.2	-%3.1	%5.4
Fransa CAC 40	6,894	%0.6	-%3.2	%10.3
Rusya RTS	1,102	%1.0	%10.6	%1.0
Brezilya BOVESPA	113,762	%0.9	-%1.9	-%6.8
Hindistan SENSEX	64,510	-%0.1	-%2.3	%7.8
MSCI GOP Endeksi	921	%0.3	-%3.8	%9.0
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	28.1043	%0.1	-%3.3	%51.0
EUR/TL	29.7919	-%0.6	-%3.3	%60.6
EUR/USD	1.0602	%0.1	%0.1	%6.4
USD/JPY	149.85	%0.0	-%0.6	%1.3
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	1973.4	%0.1	%3.0	%19.4
Gümüş (\$/ons)	22.9	%0.1	-%0.9	%18.5
Brent (\$/varil)	87.8	-%0.3	-%4.5	%7.4
Buğday (\$/ton)	581.8	%0.2	-%1.2	-%33.8
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.830	0.01 bp	0.30 bp	0.73 bp
VIX	18.97	-%6.9	%12.2	-%33.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKCNS

Düşük enerji fiyatı sonuçları olumlu etkiledi

Akcansa 3Ç23'te 1.310mn TL (yıllık +%59, çeyreklik +%48) net kar açıkladı. Sonuçlar, 378mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin de etkisiyle piyasa beklentisinin (1.143mn TL) ve bizim tahminimizin (929mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK 3Ç23'te 1,246mn TL (yıllık +%216, çeyreklik +%27) ile konsensüs olan 1,195mn TL'ye ve bizim tahminimiz olan 1,174mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. 1.246mn TL FAVÖK, %29,0 FAVÖK marjına işaret etmektedir (2Ç23: %29,5, 3Ç22: %15,2). İlk çeyrekteki düşüşün ardından enerji fiyatlarının 3. çeyrekte yatay seyretmesi FAVÖK marjının bir önceki çeyrek kadar güçlü oluşmasına yardımcı olmuştur. Satış gelirleri piyasa konsensüsüne (4.217mn TL) ve bizim tahminlerimize (4.241mn TL) paralel olarak 4.291mn TL (yıllık +%66, çeyreklik +%29) olarak açıklandı. Şirket 3Ç sonuçları için 26/10/2023 tarihinde saat 10:30'da (İstanbul) bir yatırımcı toplantısı düzenleyecektir.

TAVHL

TAVHL 3Ç23'te EUR422mn ciro, EUR175mn FAVÖK ve EUR184mn net kar açıklamıştır. **Ciro beklentilere paraleldir.** FAVÖK ve net kar ise piyasa beklentilerini sırasıyla %6 ve %9 aşmıştır. Medine hisse satışının net kara toplam katkısı EUR82.7mn (beklenti EUR70mn) olmuştur. TAV, 2023 beklentilerini korumuştur. Seneyi yolcu (81-91mn/ 9A23: 74.6mn) ve FAVÖK'te (EUR330-380mn/ 9M23: EUR321mn) beklentilerinin üst bandına yakın, net borç/FAVÖK oranında (5-6x/ Eylül 2023 sonu 4.4x) ise alt bandına yakın tamamlamayı beklemektedir. Jeopolitik gelişmeler, turizm kaynaklı haber akışı, TL seviyesi (havacılık için zayıf TL operasyonel olarak katkı sağlasa da yüksek enflasyon giderleri artırmaktadır), Gürcistan'ın toparlanma hızı ve inorganik büyüme ön plandaki katalistleridir.

Hisse başına revize 183TL hedef fiyatla (önceki 152TL) uzun vadeli Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Gerek sonuçlar gerekse makro tahmin değişikliklerimiz revizyonlarda etkili olmuştur. 2023 ciro ve net kar beklentilerimizi %5 ve %27 yukarı çektik.

TAV'ın 3Ç23 cirosu 422mn EUR'dur ve yıllık %24 artmıştır. Yıllık bazda havacılık, yer hizmetleri ve yiyecek & içecek gelirleri sırasıyla %22, %23 ve %42 yükselmiştir.

TAV'ın 3Ç23 giderleri 295mn EUR'dur ve yıllık %23 artmıştır. Enflasyon, yolcu artışı, TL'nin reel değer kazancı, personel sayısındaki %10'luk artış ve Almatı'nın petrol giderleri de bunda etkindir.

TAV Havalimanları'nın 3Ç23 FAVÖK rakamı 175mn EUR'yla yıllık bazda %27 artmıştır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar 3Ç23'te yıllık %66 artışla 69mn EUR'dur. 3Ç23'te TIBAH hisse satışının konsolide net kâra etkisi 82,7mn EUR olmuştur (37,8 mn EUR özkaynak yönt. yatırımları (iştirakler) ve 44,9 mn EUR ise finansman geliri altındadır)

TAV Havalimanları'nın 3Ç23 sonu net borcu 1.7 milyar EUR'yla çeyreklik bazda %10 daralmış, yıllık bazda %4 artmıştır. 3Ç23'te TIBAH hisse satışının tamamlanmasıyla elde edilen 135 mn USD satış hasılatı, net borçta önemli bir azaltıcı etki yapmıştır. Net borç/FAVÖK 4.4x (2Ç23 sonu: 5.4x/ 2022 sonu: 5.0x) seviyesindedir.

TTRAK

Güçlü brüt ve esas faaliyet karı sayesinde net kar beklentileri aştı

Türk Traktör, 3Ç23'de güçlü brüt ve esas faaliyet karı sayesinde piyasa beklentisinin %8 üzerinde, yıllık %316 artışla 2,7mlrTL net kar açıkladı (OYAKt: 2,5mlrTL). Hacimsel artış, TL'deki değer kaybı nedeniyle traktör fiyatlarının artması, ciroda yıllık %111'lik büyüme getirdi. Aynı dönemde, yurt içi satış hacmi yıllık %39 yükselişle (ç/ç: -%1) 7,7bin adede, ihracat adetleri ise yıllık %5 azaldı ve (ç/ç: -%15) 4bin olarak tamamlandı. Toplam satış adeti ise yıllık %20 yükseldi ve (ç/ç: yatay) 11,8bin adet seviyesinde gerçekleşti.

Marjlardaki iyileşme devam ediyor

Başarılı fiyatlandırma sayesinde brüt kar, bir önceki yıla göre %251 büyüyerek (ç/ç: +%27) 4mlrTL'ye yükseldi. Brüt kar marjı yıllık 1308bp (ç/ç: +400bp) iyileşerek %32,7 oldu. Operasyonel Giderler/ Satışlar oranı yıllık hafif artış gösterdi ve %5,2 olarak gerçekleşti (2Ç23: %4,6). FAVÖK ise güçlü esas faaliyet karın desteğiyle yıllık %274 (ç/ç: +%28) artarak 3,4mlrTL'ye ulaştı ve piyasa beklentisinin %14 üzerinde gerçekleşti. Buna ek olarak, FAVÖK marjında da yıllık 1240bp artış görüldü ve %28,4'e yükseldi. Operasyonel karlılığın oldukça başarılı bir şekilde yönetildiğini söyleyebiliriz.

Net nakit pozisyonunda artış oldu

Türk Traktör'ün 2Ç23'te 3,1mlrTL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 itibariyle 4,1mlrTL'ye yükseldi. Şirketin, bilanço yapısını ve 3Ç'deki nakit akışını sağlıklı buluyoruz. Ayrıca, Ziraat Bankası sübvansiyon sonrası faiz oranının %18,3 seviyesinde olduğunu belirtelim.

2023 yılı beklentilerinde revizyon gerçekleştirildi

Sonuçların ardından 2023 beklentileri revize edildi. Buna göre; Şirket, 77bin-80bin adet adet yurt içi traktör pazarı (önceki: 72-80bin), 35,5-37bin adet yurt içi satış hacmi (önceki: 33,5-36,5bin) bekliyor. İhracat hedefini 15.750-16.250 adede (önceki:15,500-16,750) revize ederken Yatırım Harcaması hedefini ise 1,1-1,3mlrTL (önceki: 1-1,3mlrTL) olarak güncelledi.

Tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri" olarak güncellerken hedef fiyatımızı 943,60TL olarak revize ediyoruz

Hedef fiyatımızı 943.60TL/hisseye revize ettik (Önceki: 831.00TL/hisse). Hisse, 2024 tahminlerimize göre 6,2x FD/FAVÖK ve 8,8x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirket için 2024 döneminde tarım kredi oranları, yurt içi ve yurt dışı talepteki gelişmelerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ**ARCLK**

Arçelik'in Avrupa faaliyetleri için Arçelik kontrolü altında yeni bir şirket kurulması ve Whirlpool'a ait Birleşik Arap Emirlikleri ve Fas'ta kurulan ve Orta Doğu ve Kuzey Afrika pazarında faaliyette bulunan iki iştirakin tüm hisselerinin Beko BV tarafından satın alınmasına Avrupa Komisyonu tarafından rekabet endişesi yaratmayacağı sonucuna varılmış ve işlem'e koşulsuz izin verilmiştir. Olumlu.

MPARK

Medikal Park, dün geri alım kapsamında; 146,10 – 149,70TL fiyat aralığından ortalama 148,32TL fiyat ile 33.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 15,02mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %7,22'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

Temettü Tablosu

25 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 (%)
ORCAY	49	15	30.9%	0.188	26/10/23	21/03/23	10.31	1.8%
GRSEL	225	10	4.4%	0.098	27/10/23	23/05/23	76.00	0.1%
OSMEN	264	6	2.3%	0.288	27/10/23	26/04/23	232.80	0.1%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	27/10/23	30/05/23	340.00	0.1%
FROTO	18,614	10,443	56.1%	29.760	30/10/23	02/10/23	872.30	3.4%
OZSUB	84	5	5.9%	0.083	31/10/23	09/05/23	25.72	0.3%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	21/11/23	14/06/23	50.95	0.3%
ASELS	11,916	400	3.4%	0.088	22/11/23	26/04/23	41.94	0.2%
DOAS	7,824	1,250	16.0%	5.682	24/11/23	20/11/23	266.90	2.1%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	24/11/23	30/05/23	340.00	0.1%
KAYSE	4,134	168	4.1%	0.238	28/11/23	28/08/23	39.20	0.6%
KRDMD	1,488	125	8.4%	0.110	28/11/23	04/04/23	26.72	0.4%
LKMNH	118	8	7.0%	0.229	30/11/23	21/05/23	48.14	0.5%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	30/11/23	09/05/23	25.72	0.3%
ATLAS	109	21	19.0%	0.346	05/12/23	05/07/23	5.20	6.7%
MTRYO	109	21	19.0%	0.495	05/12/23	05/07/23	9.00	5.5%
FORTE	73	36	48.6%	0.531	13/12/23	26/09/23	73.90	0.7%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	19/12/23	14/06/23	50.95	0.3%
BIMAS	8,157	1,822	22.3%	3.000	20/12/23	16/05/23	301.50	1.0%
TCELL	11,053	2,260	20.4%	1.027	20/12/23	13/09/23	50.85	2.0%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/12/23	14/04/23	36.64	1.0%
BUCIM	1,251	75	6.0%	0.050	27/12/23	30/03/23	10.02	0.5%
ELITE	127	30	23.7%	0.231	27/12/23	11/05/23	59.15	0.4%
SONME	13	6	45.8%	0.081	27/12/23	06/06/23	49.86	0.2%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/12/23	09/05/23	25.72	0.3%
GLYHO	1,172	15	1.3%	0.023	31/12/23	25/07/23	12.65	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
MRYO	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.