

31/10/2023

GÜNÜN YORUMU

TCMB geçen hafta açıkladığı kapsamlı sadeleşme adımlarının zorunlu karşılık ve komisyon uygulamalarına yönelik talimatını bankalara gönderdi. Bankalara gönderilen yazıda, yabancı para yükümlülükleri için tesis edilen zorunlu karşılıklar üzerinden komisyon alınacağına belirtildiği hatırlatıldı. Japonya Merkez Bankası getiri eğrisi kontrolünde esneklik açıkladı. Bugün Türkiye’de dış ticaret dengesi verileri yayımlanacak. Yurt dışında Euro Bölgesi GSYH büyüme verileri ve ABD konut endeksleri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri hafif satıcı seyreliyor. Borsa İstanbul’un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**31 EKİM**

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Eylül-23)

CCOLA 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL31,738/7,224/3,510mn OYAK: TL32,188/6,701/3,103mn

AKGRT 3Ç23 finansalları PB: TL112mn OYAK: TL87mn

ASELS 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL12,497/3,063/3,195mn OYAK: TL11,781/2,874/2,603mn

1 KASIM

THYAO 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL169,237/55,050/42,934mn OYAK: TL167,831/54,905/43,168mn

AEFES 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL49,081/11,335/3,807mn OYAK: TL49,081/10,655/ 3,344mn

MGROS 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL41,238/2,838/ 1,310mn OYAK: TL41,456/2,818/1,219mn

Fed Toplantısı

3 KASIM

ALBRK 3Ç23 finansalları PB: TL958mn OYAK: TL957mn

10:00 TÜFE ve Yurtiçi ÜFE (Ekim-23)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKSA/ ANSGR/ GARAN/ KOZAL

ŞİRKET HABERLERİ

MPARK I-II

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

31 Ekim 23

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,713	%0.1	-%7.5	%93.8
BİST-30	8,011	-%0.1	-%8.9	%85.0
BİST-BANKA	7,895	-%2.0	-%8.8	%111.5
BİST-SINAI	12,599	%0.8	-%7.5	%94.4

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,014	-%0.2	-%3.1	%4.2
NIKKEI 225*	30,843	%0.5	-%3.2	%11.8
Hang Seng*	17,100	-%1.8	-%4.0	%16.4
Dow Jones	32,929	%1.6	-%1.7	%0.6
S&P	4,167	%1.2	-%2.8	%7.6
NASDAQ	12,789	%1.2	-%3.3	%16.4
Almanya DAX	14,717	%0.2	-%4.4	%11.0
İngiltere FTSE 100	7,327	%0.5	-%3.7	%3.3
Fransa CAC 40	6,825	%0.4	-%4.3	%8.9
Rusya RTS	1,094	%1.4	%8.6	-%1.6
Brezilya BOVESPA	112,532	-%0.7	-%3.5	-%3.0
Hindistan SENSEX	63,969	-%0.2	-%2.8	%5.3
MSCI GOP Endeksi	922	%0.2	-%3.2	%8.7

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	28.2626	%0.2	-%2.9	%51.8
EUR/TL	30.0233	%0.7	-%3.9	%62.9
EUR/USD	1.0599	-%0.2	%1.2	%7.3
USD/JPY	150.21	-%0.7	-%0.2	%1.0

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1993.7	-%0.1	%9.1	%22.0
Gümüş (\$/ons)	23.1	-%0.9	%9.8	%20.6
Brent (\$/varil)	88.0	%0.6	-%4.6	%6.9
Buğday (\$/ton)	562.3	-%0.7	%3.8	-%38.4

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil VIX	4.875	-0.02 bp	0.30 bp	0.83 bp
	19.75	-%7.1	%12.7	-%23.7

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKSA

Aksa Akrilik (AKSA) 3Ç23'te 1.002mn TL olan piyasa beklentisinin %9 altında 908mn TL net kar açıkladı (OYAKt: 1.022mn TL). FAVÖK ise 1.184mn TL ile konsensus tahmini olan 1.128mn TL'nin %5 üzerinde gerçekleşti (OYAKt: 1.137mn TL). Açıklanan FAVÖK rakamı %25,4'lük bir FAVÖK marjına karşılık gelmektedir (2Ç23: %23,2, 3Ç22: %26,2). Satış gelirleri yıllık bazda %4 düşüş ve çeyreksel bazda %17 artışla 4,67 milyar TL ile konsensus tahmini olan 5,06 milyar TL'nin %8 altında gerçekleşti (OYAKt: 5,17 mlr TL). Kurumlar Vergisi'nin Temmuz ayında %20'den %25'e çıkarılmasıyla birlikte Aksa Akrilik Ertelenmiş Vergi Varlığı düzeltilmesi sayesinde bu çeyrekte 115mn TL'lik tek sefere mahsus bir gelir elde ederken beklentimiz 230mn TL'ye düzeyindeydi. Buna karşın, DowAksa'dan özkaynak değerlendirme yöntemiyle gelen 36mn TL'lik katkı net karı desteklemiştir. Net finansal giderler ise 3Ç23'te 85mn TL'ye gerileyerek net kara katkı sağlamıştır (2Ç23: 250mn TL, 3Ç22: 163mn TL). Öte yandan, 2023 yılı ciro beklentisi aşağı yönlü revize edildi. Buna göre, Şirket %90 KKO (+/- 5bps), 75mn USD yatırım harcaması (+/- 10mn USD) ve %18-23 FAVÖK marj beklentilerini korurken ciro beklentisini 800mn USD'ye çekti (önceki: 900mn USD gelir). 3Ç23 analist toplantısı bugün İstanbul saatiyle 10.15'te yapılacak.

ANSGR

Anadolu Sigorta'nın 3Ç23 net karı 2.513mn TL (bir önceki çeyreğe göre -%17, 3Ç22: 122mn TL) ile hem bizim tahminimizin (2.289mn TL) hem de piyasa beklentisinin (1.199mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. Her ne kadar güçlü olsa da, yatırım gelirleri 3Ç'de nispeten istikrarlı liraya bağlı olarak çeyreksel bazda karlılığı daha az destekledi ve bu da karlılıktaki çeyreksel düşüşü büyük ölçüde açıklamaktadır. Yatırım portföyü (3Ç: 27 milyar TL) büyümeye devam ederken, yüksek getirili enstrümanlar ile aktif portföy yönetimi bize göre ileriye dönük karlılığı olumlu yönde etkileyecektir. Buna ek olarak, karlılık artan poliçe fiyatları, düşük motor hasarları ve iyi yönetilen sağlık marjlarından olumlu etkilenmiştir. Sorumluluk ürünlerine ilişkin iskonto oranı ayarlaması 3Ç'de yapılmış olup, bu durum teknik branşı da desteklemiştir. Birleşik oran 2Ç'deki %117 ve bir yıl önceki %133 seviyesinden 3Ç'de %103'e gerilemiştir. Takip eden özkaynak karlılığı 2Ç'deki %61 ve bir yıl önceki %18 seviyesinden 3Ç'de %70'e yükselmiştir. Sonuçları ANSGR için hafif olumlu buluyoruz. Hisse başına 98,66 TL TP ile hisse için Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz mevcuttur.

GARAN

Garanti'nin 3Ç23 net karı 23.372mn TL (çeyreksel +%27, yıllık +%33) ile hem piyasa beklentisinin (18.409mn TL) hem de bizim tahminimizin (18.680mn TL) üzerinde gerçekleşti. Garanti bu çeyrekte 3 milyar TL tutarında serbest karşılığı ters çevirdi. Bunu düzeltirsek, net kar bir önceki çeyreğe göre %10 artacaktı. Çekirdek gelirler, bankanın Ekim ayı TÜFE varsayımındaki 20 puanlık yukarı yönlü revizyon ve güçlü komisyonlar sayesinde TÜFE'ye bağlı menkullerden elde edilen yüksek getiri ile çeyreksel bazda %33 arttı. Çekirdek makas ise çeyreksel bazda 54bp daraldı (OYAKt: -1.3ppt). Garanti'nin Ekim ayı TÜFE varsayımını %35'ten %55'e revize ettiğini ve bunun da 3Ç sonuçlarını büyük ölçüde desteklediğini not edelim. Komisyonlar, artan krediler, yeni müşteri kazanımı ve ödeme sistemi katkısı sayesinde yıllık bazda %145 (çeyreksel bazda +%53) artarken, faaliyet giderleri yüksek enflasyon ve İK ile ilgili giderlerin etkisiyle %96 (çeyreksel bazda %16) arttı. Özkaynak karlılığı 2Ç'deki %41 ve bir yıl önceki %58 seviyesinden 3Ç'de %47'ye yükselmiştir. Sonuçları Garanti için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

KOZAL

Yatırım gelirleri net karı destekledi

Koza Altın 3Ç23'de, yatırım faaliyetlerinden gelirlerin desteğiyle piyasa beklentisine paralel 1,6mlrTL net kar açıkladı. Açıklanan kar tutarı, yıllık bazda %23 yükselişe işaret ederken, bir önceki çeyreğe göre de %7'lik artışa denk geliyor. Şirket, 3Ç'de 865mnTL net esas faaliyet karı kaydetti. FAVÖK ise çeyreksel bazda iyileşen brüt karlılık ve azalan operasyonel giderler sebebiyle tahminlerin %53 üstünde 936mnTL oldu.

Üretim ve satış miktarlarında azalış gerçekleşti

Üretim miktarı, geçen senin aynı dönemine göre %31 düşerken bir önceki çeyreğe kıyasla %9 artış gösterdi ve 38bin/ons oldu. Kurum tahminimiz 39bin/ons üretilmesi yönündeydi. Ovacık madeni 31bin ons (+14% y/y, +8% ç/ç) ile ilk sıradaki yerini korurken, ortalama tenör oranı 4,5gr/ton oldu (2Ç23: 4,9gr/ton). Himmetdede 3,7bin ons (-83% y/y, -3% ç/ç) ile ikinci sırada yer aldı ve ton başına ortalama tenör oranını 0,3/gr olarak gerçekleştirdi. Kaymaz'da 3,7bin ons üretim olurken Mastra'da ise üretim gerçekleşmedi. Böylelikle; Ovacık, Kaymaz ve Himmetdede toplam üretim miktarının sırasıyla %81, %10 ve %10'luk bölümünü oluşturdu. Öte yandan satış miktarı, geçen senenin aynı dönemine göre %39 azalış kaydederken, bir önceki çeyreğe kıyasla %11 arttı ve 39bin/ons oldu. Toplamda ise şirket, piyasa beklentisine paralel 2mlrTL net satış hasılatı elde etti.

Çeyreklik bazda marjlarda iyileşme söz konusu

Birim nakit maliyetlerinde yıllık bazda yaşanan yükseliş sebebiyle brüt kar marjı %57'ye gerilemesine rağmen çeyreklik bazda iyileşme olduğu görülüyor (3Ç22: %60). Operasyonel giderlerin satışlara oranı ise çeyreklik azalış gösterse de yıllık bazda sert yükselişle %14 seviyesinde gerçekleşti. Sonuç olarak FAVÖK marjı, %28 olan piyasa beklentisinin (OYAKt: %28) oldukça üzerinde %46 olarak açıklandı. Şirketin net nakit pozisyonu 3Ç sonu itibarıyla 11,7mırlTL'den 9,6mırlTL'ye geriledi.

Hedef fiyatımızı 21,00TL/hisse olarak koruyoruz

Hisse için on iki aylık hedef hisse fiyatımızı 21,00TL olarak sürdürürken "Endeks Altı Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Devam eden rezerv çalışmaları önümüzdeki dönemde şirket için pozitif katalist görevi görebilir.

ŞİRKET HABERLERİ**MPARK I**

Medikal Park, dün geri alım kapsamında; 153,30 – 158,30TL fiyat aralığından ortalama 155,47TL fiyat ile 32.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 15,15mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %7,28'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

MPARK II

MPARK Yönetim Kurulu, 30 Ekim 2023 tarihinde yapılan toplantıda %200 bedelsiz sermaye artırım kararı almıştır. Olumlu.

Temettü Tablosu

31 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 (%)
OZSUB	84	5	5.9%	0.083	31/10/23	09/05/23	25.64	0.3%
KRPLS	85	97	113.5%	0.556	17/11/23	05/05/23	7.76	7.2%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	21/11/23	14/06/23	48.68	0.3%
ASELS	11,916	400	3.4%	0.088	22/11/23	26/04/23	41.88	0.2%
DOAS	7,824	1,250	16.0%	5.682	24/11/23	20/11/23	250.20	2.3%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	24/11/23	30/05/23	320.50	0.1%
KAYSE	4,134	168	4.1%	0.238	28/11/23	28/08/23	37.96	0.6%
KRDMD	1,488	125	8.4%	0.110	28/11/23	04/04/23	25.16	0.4%
LKMNH	118	8	7.0%	0.229	30/11/23	21/05/23	43.78	0.5%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	30/11/23	09/05/23	25.64	0.3%
ATLAS	109	21	19.0%	0.346	05/12/23	05/07/23	5.06	6.8%
MTRYO	109	21	19.0%	0.495	05/12/23	05/07/23	8.73	5.7%
FORTE	73	36	48.6%	0.531	13/12/23	26/09/23	69.00	0.8%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	19/12/23	14/06/23	48.68	0.3%
BIMAS	8,157	1,822	22.3%	3.000	20/12/23	16/05/23	278.80	1.1%
TCELL	11,053	2,260	20.4%	1.027	20/12/23	13/09/23	49.90	2.1%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/12/23	14/04/23	37.06	0.9%
BUCIM	1,251	75	6.0%	0.050	27/12/23	30/03/23	9.55	0.5%
ELITE	127	30	23.7%	0.231	27/12/23	11/05/23	59.60	0.4%
SONME	13	6	45.8%	0.081	27/12/23	06/06/23	48.60	0.2%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/12/23	09/05/23	25.64	0.3%
GLYHO	1,172	15	1.3%	0.023	31/12/23	25/07/23	12.35	0.2%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
SNPAM	SÖNMEZ PAMUKLU	01 Kasım 23
MRGYO	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
BRSAN	BORUSAN MANNESMANN	21 Kasım 23
KRPLS	KOROPLAST TEMİZLİK AMBALAJ ÜRÜNLERİ SANAYİ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	21 Kasım 23
BTCIM	BATIÇİM BATI	22 Kasım 23
BSOKE	BATISÖKE SÖKE	22 Kasım 23
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	23 Kasım 23
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	24 Kasım 23
TMSN	TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SANAYİ A.Ş.	28 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%		
MPARK		200.00%		
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.