

09/11/2023

GÜNÜN YORUMU

Moody's, Türkiye ekonomisinin bu yıl %4,2, gelecek yıl % 2,6 ve 2025'te %3 büyümesini beklediğini belirtti. Moody's Türkiye ekonomisinin parasal sıkılaştırmanın da etkisiyle gelecek yıl yavaşlayacağını belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek ve TCMB Başkanı Erkan'ın, Ocak ayının ikinci haftası New York'ta JPMorgan tarafından düzenlenen yatırımcılar toplantısına katılacağı belirtildi. Bugün Türkiye'de parasal göstergeler açıklanacak. Bugün ayrıca Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler üçüncü çeyrek finansal tablolarını yayımlanması için son gün. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif satıcı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

9 KASIM

Sanayi şirketlerinin konsolide 3Ç23 finansallarını son gönderim tarihi

HALKB 3Ç23 finansalları PB: TL2,827mn OYAK: TL2,941mn

VAKBN 3Ç23 finansalları PB: TL8,377mn OYAK: TL8,216mn

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

TL11,820/2,325/510mn OYAK: TL11,683/ 2,315/ 541mn

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

TL35,929/7,063/5,232mn OYAK: TL36,126/ 7,063/ 5,094mn

10 KASIM

10:00 İşsizlik Oranı (Eylül-23)

10:00 Sanayi Üretimi (Eylül-23)

13 KASIM

10:00 Ödemeler Dengesi (Eylül-23)

10:00 Perakende Satış (Eylül-23)

14 KASIM

MSCI Endeks Değişiklikleri

15 KASIM

11:00 Bütçe Dengesi (Ekim-23)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

EKGYO/ PGSUS/ SAHOL/ TRGYO

ŞİRKET HABERLERİ

MPARK/ THYAO

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

9 Kasım 23 Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,861	%0.2	-%4.1	%80.3
BİST-30	8,230	%0.2	-%4.4	%72.9
BİST-BANKA	7,790	-%2.3	-%7.5	%106.5
BİST-SINAI	12,679	%0.0	-%5.0	%78.9

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,049	-%0.1	-%1.5	%0.0
NIKKEI 225*	32,696	%1.6	%5.5	%18.0
Hang Seng*	17,505	-%0.4	-%0.1	%7.0
Dow Jones	34,112	-%0.1	%1.5	%4.9
S&P	4,383	%0.1	%1.1	%16.9
NASDAQ	13,650	%0.1	%1.2	%31.8
Almanya DAX	15,230	%0.5	%0.7	%11.4
İngiltere FTSE 100	7,402	-%0.1	-%1.2	%1.4
Fransa CAC 40	7,034	%0.7	%0.2	%9.4
Rusya RTS	1,113	%0.5	%10.5	-%0.1
Brezilya BOVESPA	119,177	-%0.1	%3.5	%4.9
Hindistan SENSEX	64,963	%0.0	-%0.8	%6.4
MSCI GOP Endeksi	958	-%0.3	%2.4	%6.4

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	28.4701	-%0.1	-%2.9	%53.2
EUR/TL	30.5204	%0.1	-%4.2	%63.8
EUR/USD	1.0704	%0.0	%1.3	%6.9
USD/JPY	151.00	%0.0	-%1.6	%3.1

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1950.2	%0.0	%4.8	%14.3
Gümüş (\$/ons)	22.4	-%0.5	%2.6	%6.6
Brent (\$/varil)	79.6	%0.1	-%8.0	-%2.9
Buğday (\$/ton)	585.8	-%1.1	%2.3	-%32.0

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.502	0.01 bp	-0.30 bp	0.41 bp
VIX	14.45	-%2.4	-%18.4	-%44.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

EKGYO

Emlak Konut 3Ç23 için piyasa beklentisinin (878mnTL) üzerinde 1.174mnTL net kar açıkladı. FAVÖK ise beklentinin (682mnTL) altında 604mnTL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjında geçen seneye göre 19 puan daralma gerçekleşmiştir. Bu daralmanın ana nedeni olarak konut sektöründeki yavaşlama düşünülebilir. Gelir paylaşımli projelerin FAVÖK katkısı geçen seneye göre azalmıştır. Satılan arsaların maliyetlerindeki artışta marjı olumsuz etkilemiştir. Buna rağmen, şirket geçen sene 2 milyar TL net borçtan bu yıl 9.5 milyar TL net nakite dönmüştür.

EKGYO								
mnTL	3Ç23	2Ç23	3Ç22	ΔÇ/Ç %	ΔY/Y %	9A23	9A22	ΔY/Y %
Net Satışlar	1,762	6,011	869	(71)	103	11,760	5,392	118
FAVÖK	604	1,369	761	(56)	(21)	2,898	2,378	22
FAVÖK (marj)	34	23	88	12 ppt	-53 ppt	25	44	-19 ppt
EBIT	592	1,361	756	(56)	(22)	2,872	2,361	22
Net Kar	1,174	1,704	639	(31)	84	3,804	2,088	82
Net Borç	(9,508)	(4,250)	2,063	124	nm	(9,508)	2,063	nm

Kaynak: Şirket; Oyak Araştırma

PGSUS

Pegasus, 3Ç23'te 28.1 milyar TL ciro (yıllık +%57), 12.1 milyar TL FAVÖK (yıllık +%47) ve 7.7 milyar TL net kar (yıllık +%60) açıklamıştır. Ciro ve FAVÖK piyasa beklentilerine paralel açıklanırken kuvvetli net yatırım faaliyetlerinden gelirlerin ve düşük efektif vergi oranının (%3.1) etkisiyle net kar beklentiyi %12 aşmıştır. Şirket sunumunda 2023'te arz edilecek kapasitenin önceki çeyrekteki sunumla benzer 2022'nin %20 üzerinde olmasını ve FAVÖK marjının %30-32 aralığında gerçekleşmesini (önceki beklenti %30'un üzeri) öngörmektedir. Filo büyüklüğü 2023 sonu 105 uçak (önceki sunum hedef 104) olarak planlanmaktadır. 2023, 2024 ve 2025 için öngörülen jet yakıtı kullanımının sırasıyla %48 (Brent karşılığı varil başına USD64-84), %37'si (Brent karşılığı varil başına USD68-89) ve %7'si (Brent karşılığı varil başına USD70-83) hedge edilmiştir. Sonuçlara ilişkin telekonferansı bugün TSİ 17:00'dedir.

Hisse için Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi hisse başına uzun vadeli 1250TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Son dönemde özellikle Ortadoğu'da artan jeopolitik tansiyon 2024 için havacılık açısından zorlu bir dönemin başlangıcı olma riskini de beraberinde getirmektedir.

Şirketin sonuçlar sunumuna göre 3Ç23 toplam gelirleri EUR bazında yıllık bazda %30 artmıştır. Güçlü dış hat trafiği, bilet fiyatlarındaki artışlar ve özellikle yan gelirlerdeki dış hat yolcu payının artmasının da desteklediği artış sonuçlara olumlu yansımıştır.

3Ç23 toplam giderleri EUR bazında yıllık %4 gerilemiştir. Geçen senenin yüksek bazı ve normalleşme gelirler tarafında nispeten baskı yaratmıştır. Enflasyon ve büyüme genel hatlarıyla maliyetleri yükseltse de şirketin maliyet yapısı özellikle petrol fiyatlarındaki gerilemeden olumlu etkilenmiştir.

Şirketin 3Ç23 sonu itibarıyla filusunda 105 uçak bulunmaktadır. Ortalama filo yaşı 4.6 yıla oldukça gençtir. Şirketin 2023 sonu filo planı 105 uçak içermektedir. 2022 itibarıyla tüm teslim alımlar A321 neo tipinde olacaktır. Ortalama koltuk sayısı 2021'deki 192'den 223'e yükselecektir ve bu kapasite problemi yaşayan ana aktarma merkezi Sabiha Gökçen Havalimanı'nda (SAW) avantaj sağlamaktadır. Anımsanacağı üzere THY da sonuçlar telekonferansında Anadolu Jet'in filosunu büyütme planlarının tekrar altını çizmiştir ve özellikle SAW'da iki pistin operasyonel olacağı yıl rekabetin ciddi oranda artması beklenebilir. 3Ç23 sonu Anadolu Jet'in SAW'da 87 uçağı bulunmaktadır, 2023 sonu hedefi 93, 2033 sonu ise 200'dür.

Pegasus'un 3Ç23 sonu düzeltilmiş net borcu 2.0milyar EUR'yla 2022 sonu 2.1 milyar EUR'un hafif gerisindedir.

SAHOL

Bankacılık, enerji ve çimento sonuçları hala sonuçları destekliyor.

Sabancı Holding 3Ç23 için hem piyasa beklentisinin (12.766mn TL) hem de bizim tahminlerimizin (12.731mn TL) üzerinde 17.274mn TL net kar açıkladı (yıllık +%59, çeyreklik +%30). Bankacılık, enerji ve çimento segmentlerindeki güçlü sonuçlar, holding sonuçlarını destekledi. Bankacılık sektöründeki güçlü sonuçlar, finans segmentinin holdingin karında önemli bir paya sahip olmasını sağladı. Yüksek kredi getirileri ve Ekim ayında TÜFE'ye endeksli kredilerden elde edilen yüksek getiri Akbank'taki kazançları etkiledi. Enerji sektörü kazançları ertelenmiş vergi gelirleri ile desteklenmiştir. Çimento sektörü sonuçları ise mevsimsellik ve 1Ç23'te düşen elektrik fiyatlarından pozitif etkilenmiştir. Çimsa'da ertelenmiş vergi geliri ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların katkısı ve Akçansa'da artan yurtiçi ve yurtdışı satışlar çimento segmentini desteklemiştir. Kur etkisi Brisa'nın net karını hem yıllık hem de çeyreklik bazda artırarak holding sonuçlarına katkıda bulunmuştur. Sonuçları pozitif olarak yorumluyoruz.

TRGYO

Torunlar GYO 3Ç23 net karını hem piyasa beklentisinin (780mn TL) hem de bizim tahminimize (786mn TL) paralel olarak 790mn TL (çeyreklik +%19, yıllık +%119) olarak açıkladı. FAVÖK (çeyreklik +%20, yıllık +%68) konut ve rezidans satışları ve artan kira geliri performansı sayesinde desteklendi. Otel işletmeciliğinden elde edilen gelirler de ciroyu desteklemiştir. FAVÖK marjı 3Ç'de geçen yılın aynı dönemindeki %66 seviyesine kıyasla %79 olarak gerçekleşmiştir. Yabancı para cinsinden borçların TL'ye çevrilmesi de finansal giderlerin çeyreklik bazda gerilemesini sağlamıştır. TRGYO'nun net borç pozisyonu 3Ç'de çeyreklik bazda %58 ve yıllık bazda %77 azalarak 0,9 milyar TL'ye gerilemiştir. Bize göre borcun azaltılması hisse için önemli bir katalisttir. TRGYO için 38,59TL hedef fiyatla Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz mevcuttur. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Torunlar GYO

mnTL	3Ç23	2Ç23	3Ç22	ΔÇ/Ç %	ΔY/Y %	9A23	9A22	ΔY/Y %
Net Satışlar	1,025	868	730	18	40	2,704	1,880	44
FAVÖK	812	674	484	20	68	2,104	1,318	60
FAVÖK (marj)	79	78	66	2 ppt	13 ppt	78	70	8 ppt
Net Kar	790	664	361	19	119	2,025	677	199
Net Borç	917	2,197	3,959	(58)	(77)	917	3,959	(77)

Kaynak: Şirket; Oyak Araştırma

ŞİRKET HABERLERİ**MPARK**

Medikal Park, dün geri alım kapsamında; 151,30 – 155,50TL fiyat aralığından ortalama 154,15TL fiyat ile 30.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 15,55mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %7,47'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

THYAO

THYAO, bu sabah yaptığı KAP açıklamasıyla Ekim 2023'te yıllık %11 artışla 7.4mn yolcu taşıdığını paylaşmıştır. Rakam, iç ve dış hatlarda sırasıyla %19 ve %7'lik yıllık büyümenin etkisini içermektedir. Ekimde kapasitedeki yıllık artış %9'dur. Direkt dış hat yolcu rakamı yıllık bazda %3 gerilerken transfer yolcudaki %17 artış söz konusudur. Doluluk oranı Ekim 2022'deki %85.2'den Eylül 2023'te %82.7'ye gerilemiştir. Kargo hacmindeki yıllık büyüme %9'dur. Dış hatlardaki yıllık büyüme önceki aya göre artmıştır ve hafif olumludur. Ana katalist jeopolitik gelişmeler olmayı sürdürmektedir.

Temettü Tablosu

9 Kasım 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 (%)
GLYHO	1,172	15	1.3%	0.0231	09/11/23	25/07/23	13.50	0.2%
ALARK	11,441	100	0.9%	0.2300	15/11/23	29/05/23	113.90	0.2%
ONCSM	25	10	39.2%	0.4193	16/11/23	16/03/23	168.50	0.2%
KRPLS	85	97	113.5%	0.556	17/11/23	05/05/23	7.96	7.0%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	21/11/23	14/06/23	50.75	0.3%
ASELS	11,916	400	3.4%	0.088	22/11/23	26/04/23	42.90	0.2%
DOAS	7,824	1,250	16.0%	5.682	24/11/23	20/11/23	277.50	2.0%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	24/11/23	30/05/23	316.00	0.1%
KAYSE	4,134	168	4.1%	0.238	28/11/23	28/08/23	37.94	0.6%
KRDMD	1,488	125	8.4%	0.110	28/11/23	04/04/23	25.00	0.4%
LKMNH	118	8	7.0%	0.229	30/11/23	21/05/23	43.00	0.5%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	30/11/23	09/05/23	24.74	0.3%
ATLAS	109	21	19.0%	0.346	05/12/23	05/07/23	5.69	6.1%
MTRYO	109	21	19.0%	0.495	05/12/23	05/07/23	8.60	5.8%
FORTE	73	36	48.6%	0.531	13/12/23	26/09/23	82.10	0.6%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	19/12/23	14/06/23	50.75	0.3%
BIMAS	8,157	1,822	22.3%	3.000	20/12/23	16/05/23	306.50	1.0%
TCELL	11,053	2,260	20.4%	1.027	20/12/23	13/09/23	55.35	1.9%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/12/23	14/04/23	37.80	0.9%
BUCIM	1,251	75	6.0%	0.050	27/12/23	30/03/23	9.19	0.5%
ELITE	127	30	23.7%	0.231	27/12/23	11/05/23	57.95	0.4%
SONME	13	6	45.8%	0.081	27/12/23	06/06/23	63.40	0.1%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/12/23	09/05/23	24.74	0.3%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
ADESE	ADESE ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ	27 Kasım 23
TMSN	TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SANAYİ A.Ş.	28 Kasım 23
SUWEN	SUWEN TEKSTİL	29 Kasım 23
DENGE	DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	30 Kasım 23
IZFAS	İZMİR FIRÇA SANAYİ	30 Kasım 23
KAPLM	KAPLAMIN AMBALAJ	30 Kasım 23
ENSRI	ENSARİ DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET	05 Aralık 23
MARTI	MARTI OTEL İŞLETMECİLİK	06 Aralık 23
AKFYE		

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKYHO	100.00%			
ASUZU		200.00%		
BAKAB		100.00%		
BFREN		1125.47%		
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%		
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.