

01/11/2022

**GÜNÜN YORUMU**

Avustralya Merkez Bankası, faiz oranında piyasa beklentilerine paralel, 25 baz puan artışa gitti. Rusya Devlet Başkanı Putin, tahıl anlaşmasının durdurulmadığını sadece ara verildiğini söyledi. Bloomberg'te çıkan habere göre, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Türkiye Bankalar Birliği'ne gönderdiği yazıda kredi kullandırılan müşterilere mevduat zorunluluğu gibi bazı uygulamalar konusunda uyarıda bulundu. BOTAŞ internet sitesinde, Kasım ayına ilişkin yayımlanan doğalgaz tarife tablosuna göre, mesken, sanayi ve elektrik üretim amaçlı abonelerin tarifelerinde bir değişiklik yapılmadı. Bugün yurtdışında İSO imalat PMI verisi açıklanacak. Yurtdışında ABD ISM ve JOLTS verisi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri ve ABD vadeli alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****1 KASIM**

TSKB 3Ç22 PB: TL1,065mn OYAK: TL1,065mn

Türkiye İmalat PMI (Ekim-22)

ENJSA 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:

TL20,182/2,958/694mn OYAK: TL19,704/3,607/690mn

KORDS 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL5,024/426/267mn

OYAK: TL5,040/504/315mn

**2 KASIM**

THYAO 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:

TL107,676/34,302/24,232mn OYAK: TL107,145/32,782/21,186mn

AEFES 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:

TL29,727/6,027/1,328mn OYAK: TL28,958/5,749/1,008mn

AKSA 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL4,811/1,121/813mn

OYAK: TL4,862/1,127/813mn

FROTO 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:

TL47.992/4.781/4.381mn OYAK: TL48.014/4.781/4.671mn

Fed Toplantısı

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR**

ALKA/ ANSGR/ BASGZ/ CCOLA/ HEKTS/ KOZAL/ SISE/ TURSG/ YKBNK

**AÇIKLANACAK FİNANSALLAR**

TURSG/ ENJSA/ KORDS

**ŞİRKET HABERLERİ**

MPARK/ SAHOL-CIMSA

**MAKRO HABERLER**

Avrupa Bölgesi Ekim ayı enflasyon ve 3. çeyrek büyüme rakamları

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

1 Kasım 22 Beklenti Önceki

**PIYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	3,979	%2.6	%25.1	%159.0
BİST-30	4,330	%2.8	%25.2	%161.9
BİST-BANKA	3,734	%1.2	%25.9	%171.1
BİST-SINAI	6,481	%2.7	%25.2	%134.6

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	2,921	%0.9	-%3.4	-%17.6
NIKKEI 225*	27,659	%0.3	%6.6	-%6.7
Hang Seng*	15,133	%3.0	-%12.1	-%39.8
Dow Jones	32,733	-%0.4	%14.0	-%8.9
S&P	3,872	-%0.7	%8.0	-%16.1
NASDAQ	10,988	-%1.0	%3.9	-%29.5
Almanya DAX	13,254	%0.1	%9.4	-%16.1
İngiltere FTSE 100	7,095	%0.7	%2.9	-%2.7
Fransa CAC 40	6,267	-%0.1	%8.8	-%9.1
Rusya RTS	1,112	-%0.2	%5.3	-%40.5
Brezilya BOVESPA	116,037	%1.3	%5.5	%9.9
Hindistan SENSEX	61,227	%0.8	%6.6	%1.8
MSCI GOP Endeksi	848	%0.3	-%3.2	-%32.9

**DÖVİZ PİYASALARI**

USD/TL	18.6134	%0.1	-%0.6	%95.1
EUR/TL	18.4291	-%0.3	-%1.3	%66.4
EUR/USD	0.9928	%0.5	%1.0	-%14.5
USD/JPY	148.14	%0.4	-%2.4	%29.9

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	1642.0	%0.5	-%3.4	-%8.4
Gümüş (\$/ons)	19.5	%1.9	-%5.7	-%18.8
Brent (\$/varil)	93.7	%0.9	%12.2	%25.1
Buğday (\$/ton)	879.3	-%0.3	-%4.6	%10.1

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.025	-0.02 bp	0.20 bp	2.47 bp
VIX	25.88	%0.5	-%18.2	%57.7

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

### ALKA

Alkim Kimya'nın %80 bağlı ortaklığı Alkim Kağıt (ALKA), yıllık %1.226 artışla 151mn TL net kârla 3. çeyrek finansallarını açıkladı. ALKA için konsensus tahmini bulunmamakta. FAVÖK yıllık %896 artışla 154mn TL olarak gerçekleşti ve FAVÖK marjı %27,3 (%8,7 3Ç21, %34,6 2Ç22) oldu. Başarılı fiyat ayarlamaları ve artan talep nedeniyle şirket, brüt kâr marjını %29,8'e çıkarmayı başardı (3Ç21'de %10,9, 2Ç22'de %36,5), bu da kârlılığı önemli ölçüde etkilemeye devam etti. Çeyreksel bazda ise FAVÖK ve net kar sırasıyla %8 ve %9 daraldı. Şirket 566mn TL (yıllık +%217) gelir elde etti ve 9A22 itibarıyla şirket 67 bin ton (9A21'de 67 bin ton) ürün üretti ve 62 bin ton değerinde ürün sattı (9A21'de 63 bin ton). Şirket'in net nakit pozisyonu işletme sermayesi ihtiyacının artması ile beraber bir önceki çeyreğe göre 94mn TL azalarak 346TL mn oldu.

### ANSGR

Anadolu Sigorta'nın 3Ç net karı 122mnTL (Piyasa: 120mnTL, OYAKt: 110mnTL) ile çeyreklik bazda %32 düşüş gösterirken, yıldan yıla %330 artmıştır. Teknik bölüm, motor segmentlerindeki yüksek hasarlar, Temmuz ayında asgari ücrete yapılan %30'luk zam ve oto yedek parça maliyetlerindeki artış nedeniyle geriledi. TL'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesi, motor segmentine ilişkin yedek parça maliyetlerinin önemli ölçüde artmasına neden olmuştur. Finansal gelirler, hisse senetleri ve Eurobondlar gibi daha yüksek getirili varlıklara yönelen portföy değişikliği sayesinde karlılığa katkıda bulunmuştur. Son yapılan yasal düzenleme ile sorumluluk sigortaları karşılık ayırma varsayımlarının aktüre bırakılması sayesinde karşılık yükü azalmıştır. Sonuçları Anadolu Sigorta için nötr olarak yorumluyoruz. Hisse için 10,00TL HF ile Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

#### ANSGR - 3Ç22 Özet Mali Analiz

TLm	3Ç21	2Ç22	3Ç22	ΔÇ/Ç	ΔYY
Brüt primler	2,320	4,903	6,413	31%	176%
Teknik net income	-274	-706	-1,028	46%	276%
Net kar	28	179	122	-32%	330%
Net hasar oranı (%)	-64	-90	-86	3.4	-22.1
Net gider oranı (%)	-28	-33	-33	-0.8	-5.0
Kombine oran (%)	-117	-133	-133	0.3	-16.3
Prim tutma oranı (%)	73	68	77	9.1	4.4
Özkaynak karlılığı (%)	15	17	18	1.2	3.2

\* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

### BASGZ

Baskentgaz 9 ay için 26 milyon TL net kar açıkladı. Bu sonuç geçen seneye göre %94 düşüğe işaret etmektedir. Bu sene enflasyon etkisi 1.1 milyar TL iken geçen sene sadece 160mn TL idi. Enflasyon düzeltip baktığımızda bu sene 9 ayda 1.075mn TL kar varken geçen sene 9 aylık düzeltilmiş kar 572mn TL seviyesindedir. Sonuç olarak düzeltilmiş kar yıldan yıla %88 artmış durumdadır. Ciro geçen seneye göre %156 yükselerek 10 milyar TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK yıldan yıla güçlü seyrini sürdürürken %44 artış kaydetmiştir. Şirketin nakit pozisyonu geçen seneye göre %13 artarak 1.9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıl bitmeden düzenleyici kurumların abonelik ücretlerinin manşet enflasyonla yeniden değerlendirilmesi uygulamasını tekrar gözden geçirmesini beklemekteyiz. 4Ç22 kışın yaklaşması ile ciro artışının olası olduğunu düşünüyoruz. Hisse için 24,23TL HF ile Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

## CCOLA

**CCOLA 3Ç22 finansallarında beklentilere paralel 3.74 milyar TL FAVÖK açıklasa da ağırlıklı hedge dışı kredilerden kur farkı kaynaklı net diğer giderlerdeki zarar, net finansal giderlerdeki artış ve yüksek efektif verginin de etkisiyle piyasa beklentisinin %7 gerisinde 1.82 milyar TL net kar etmiştir.**

3Ç22 konsolide satış hacmi 468mn ünite kasa (yıllık +%8), ciro 17.4milyar TL (yıllık +%156 /organik yani Özbekistan satın almasından arındırılmış +%126), FAVÖK 3.74 milyar TL (yıllık +%131) ve net kar 1.82 milyar TL'dir (yıllık +%99). Makro revizyonların, finansalların ve azalan borçluluğun etkisiyle yaptığımız değişikliklerle hisse başına hedef fiyatımızı 238TL'den 281TL'ye yükseltiyor ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz. 2022 FAVÖK ve net kar öngörümüzü sırasıyla %9 ve %7 yukarı çektik. Şirketin sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:00'dadır.

**Üçüncü çeyrekte Türkiye operasyonları hacim daralması yıllık bazda %8, ciro büyümesi %122 olmuştur.**

Fiyat artışları, tüketici güvenindeki gerileme, geçen senenin yüksek bazı ve havaların nispeten serinliği hacimlerde baskı yaratmıştır. Fiyat düzenlemeleriyle şirketin Türkiye operasyonları brüt marjı 232bps, FAVÖK marjı ise 112bps yıllık bazda iyileşmiştir.

**Uluslararası operasyonlarının 3Ç22 hacim büyümesi yıllık bazda %20'dir (proforma bazda büyüme %6'dır).**

Hacim büyümeleri: Pakistan: +%5/ Kazakistan +%8 Irak -%15/ Özbekistan +%40. Fiyat artışları ve kur katkısıyla yurtdışı ciro büyümesi %182'dir. FAVÖK marjı yıllık bazda 569bp gerilemeyle %22.3 olarak açıklanmıştır. Bunda geçen senenin yüksek bazı, Özbekistan'ın göreceli olarak daha düşük marjlı operasyon oluşu ve maliyetlerdeki artış rol oynamıştır.

**Konsolide FAVÖK marjı 3Ç21'deki %23.9'dan %21.5'a gerilemiştir.**

CEO Burak Başarır da sonuçların değerlendirmesinde almış oldukları önlemlerle 2022 yılı öngörülerini gerçekleştireceklerine dair temkinli iyimser bakış açılarını koruduklarını belirtirken FAVÖK marjında aşağı yönlü riskler, net satış gelirleri artışında ise yukarı yönlü fırsatlar olduğunu tekrarlamıştır.

3Ç22 net finansal giderleri 355mn TL'yle geçen seneki 112mn TL'lik rakama göre net karda baskı yaratmıştır. Bunun yanı sıra efektif vergi oranı 3Ç21'deki %16.7'den %33.7'ye çıkmıştır. Eylül 2022 sonu net borç /FAVÖK 0.7x'le geçen çeyrek sonu 1.0x'in gerisindedir.

## HEKTS

Hektaş üçüncü çeyrekte geçen senenin %129 üzerinde, geçen çeyreğin ise %11 altında 191mn TL net kar açıkladı. Sonuçlarla ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyordu. Güçlü ürün fiyatları net satış gelirlerinde yıllık bazda %191, FAVÖK'de ise %216 büyümeye neden oldu. Geçen çeyreğe göre ise net satışlar %5, FAVÖK ise %7 artış kaydetti. Net borç çeyreksel bazda %28 yükselerek 6.04 milyar TL'ye ulaşırken, net borç/FAVÖK ise 3.8x civarında yatay kaldı. Şirket hisseleri son 12 aylık net kar ve FAVÖK rakamlarına göre 96 F/K ve 49 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## KOZAL

### Sonuçlar beklentileri aştı

Koza Altın 3Ç22'de, 1mlrTL olan piyasa beklentisi ve 901mnTL olan kurum beklentimizin sırasıyla %32 ve %47 üzerinde, 1.32mlrTL net kar açıkladı. Açıklanan kar tutarı, yıllık bazda %153 artışa işaret ederken, bir önceki çeyreğe göre de %80'lik yükselişe denk geliyor. Üretim miktarlarındaki artışa ek olarak, 669mnTL tutarındaki Yatırım Faaliyetlerinden gelirler, net kardaki sapmanın ana nedenleri oldu. FAVÖK rakamı, piyasa beklentisinin ve kurum tahminimizin %26 üzerinde, 1.07mlrTL olarak açıklandı.

### Üretim ve satış miktarlarında iyileşme görüldü

Üretim miktarı, geçen senin aynı dönemine göre %3 düşerken bir önceki çeyreğe kıyasla %13 arttı ve 55bin/ons oldu. Kurum tahminimiz 52bin/ons üretilmesi yönündeydi. Ovacık madeni 28.6bin ons (-14% y/y, -3% ç/ç) ile ilk sıradaki yerini korurken, ortalama tenör oranı 4.7gr/ton oldu (2Ç22: 4.7gr/ton. Himmetdede 22bin ons (+75% y/y, +74% ç/ç) ile ikinci sırada yer aldı ve ton başına ortalama tenör oranını 0.6/gr olarak gerçekleştirdi. Kaymaz'da toplamda 4.9bin/ons altın üretildi ve tenör oranı düşük sayılabilecek 1.1gr/ton oldu (2Ç22: 1.2gr/ton). Mastra'da ise geçen seneye paralel şekilde üretim gerçekleştirilmedi. Böylelikle; Ovacık, Himmetdede ve Kaymaz toplam üretim miktarının sırasıyla %52, %40 ve %9'lük bölümünü oluşturdu. Öte yandan satış miktarı, geçen senenin aynı dönemine göre %10, bir önceki çeyreğe kıyasla %49'lük yükseliş kaydetti ve 63.5bin/ons oldu. Toplamda ise şirket, piyasa beklentisinin %16 üzerinde, 1.97mlrTL net satış hasılatı elde etti.

### Nakit maliyetlerdeki artış marjları baskıladı

Artan nakit maliyetlerin etkisiyle birlikte şirketin brüt kar marjı; yıllık 69 puan daralırken çeyrek bazda 116 puan iyileşti ve %60.4'e yükseldi. Operasyonel giderlerin satışlara oranı ise %9.4 gibi makul bir seviyede kaldı. Sonuç olarak FAVÖK marjı, %50,1 olan piyasa beklentisinin (OYAK: %50,2) üzerinde %54,5 olarak açıklandı. Şirketin net nakit pozisyonu yatay kaldı ve 10.1mlrTL oldu.

Endekse Paralel Getiri tavsiyemize koruyoruz ve hedef fiyatımızı 215.00TL'ye revize ediyoruz

2022 yılı için satış beklentimizi 222bin/ons seviyesinden 227bin/ons seviyesine yükseltiyoruz. Buna bağlı olarak, 2022 yılı için beklentilerimizi sırasıyla; 3.6mlrTL FAVÖK (önceki: 3.25mlrTL FAVÖK) ve 4.2mlrTL net kar (önceki: 3.8mlrTL net kar) olarak güncelliyoruz. Böylelikle Koza altın için on iki aylık hedef hisse fiyatımızı 205.00TL'den 215.00TL'ye yükseltiyoruz. Sunduğu limitli %11 getiri potansiyeli nedeniyle önerimizi Endekse Paralel Getiri şeklinde koruyoruz. 2023 varsayımlarımıza istinaden Koza Altın, 5.3x FD/FAVÖK ve 6.4x F/K gibi makul sayılabileceğini düşündüğümüz çarpanlarla işlem görüyor. Devam eden rezerv çalışmaları önümüzdeki dönemde şirket için pozitif katalist görevi görebilir.

## SISE

### Mimari Cam ve Kimyasallar önderliğinde açıklanan güçlü finansallar

Şişecam 3Ç22'de, beklentilere paralel gerçekleşen operasyonel performansa ek olarak, düşük efektif vergi oranı ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen 354mTL'lik katkı sayesinde, piyasa beklentisine paralel 4.80mTL net kar açıkladı. FAVÖK ise geçen senenin aynı dönemine göre, %189 yükseldi ve piyasa tahminlerine paralel, 5.73mTL olarak açıklandı.

### Ciro büyümesi güçlü bir şekilde devam ediyor

Şişecam, Cam Ambalaj ve Cam Ev Eşya segmenti hariç diğer tüm gelir kanallarında satış hacmini yıllık bazda büyütmeyi başardı. İkinci çeyreğe, yıllık bazda satış hacmini %52 oranında büyütmeyi başaran Kimyasallar segmenti damga vurdu. Ciro büyümesindeki diğer etmenler ise, fiyatlama gücü, çeşitli ürün gamı ve kur etkisidir. Amerika doğal soda külü yatırımı neticesinde tam konsolide edilen Şişecam Chemicals Resources LLC'den 626bin/ton satış katkısı (2Ç22: 634bin/ton) ve yıllık bazda ton başına %44 oranında artan doğal soda külü ürün fiyatlarının katkısıyla birlikte Kimyasallar segmenti, toplam cironun %31'lik bölümünü oluşturdu (2Ç22: %30). Mimari Camlar %25 ile ikinci sıradaki yerinin korurken (2Ç22: %27), Cam Ambalaj 21% (1Ç22: %18), Cam Ev Eşyası ve diğer gelirler sırasıyla %10 ve %8 ile ikinci çeyreğe paralel pay elde etti. İhracat gelirlerinin toplam satışların %64'lük bir bölümünü oluşturdu. Sonuç olarak Şişecam, geçen senin aynı dönemine göre cirosunu TL bazında %216, Euro bazında %76 büyütmeyi başardı ve piyasa beklentilerini karşıladı.

### Marjlarda normalleşme gözlemlendi

Artan enerji maliyetlerine rağmen Şişecam'ın brüt kar marjı, çeyrek bazda 0.2 puan iyileşme gösterdi. Geçen senenin aynı dönemine göre 2.9puan yükseldi ve %37,9 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel giderlerde, bir önceki çeyreğe göre yaşanan 2.6puanlık artışa rağmen FAVÖK marjı, %21,2 olan piyasa beklentisinin 0.8 puan üzerinde, %22,0 olarak açıklandı.

### Sürdürülebilir büyüme için 2.3mTL harcadı

Şişecam, büyümesini sürdürülebilir kılmak adına; daha önce açıklanan yatırımlar, bakım-onarım ve gerçekleştirdiği soğuk tamirler nedeniyle 2.3mTL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirdi. Şişecam'ın net borç pozisyonu 16.6mTL'den 17.7mTL'ye yükseldi ve net borç/FAVÖK 0.9x gibi yönetilebilir bir seviyede kaldı.

### “Endeks’e Üzeri Getiri” önerimizle, yeni hisse hedef fiyatımızı 40.00TL olarak güncelliyoruz

Güçlü finansallarının ardından, 2022 FAVÖK ve net kar tahminlerimizde değişiklik yapmazken yatırım harcaması tutarı ve makro tahminlerde yaptığımız değişiklikler neticesinde hedef hisse fiyatımızı 35.00TL seviyesinden 40.00TL'ye revize ediyoruz. 2023 beklentilerimize göre Şişecam, 4.8x FD/FAVÖK ve 5.0x F/K çarpanları ile işlem görüyor.

## TURSG

Türkiye Sigorta'nın 3Ç net karı 203mnTL (Piyasa: 200mnTL, OYAKt: 197mnTL) ile çeyreklik bazda güçlü bir toparlanma gösterirken, yıldan yıla %35 artmıştır. Teknik bölüm, motor segmentlerindeki yüksek hasarlar, Temmuz ayında asgari ücrete yapılan %30'luk zam ve oto yedek parça maliyetlerindeki artış nedeniyle geriledi. TL'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesi, motor segmentine ilişkin yedek parça maliyetlerinin önemli ölçüde artmasına neden olmuştur. Finansal gelirler, daha yüksek getirili varlıklara yönelen portföy değişikliği sayesinde karlılığa katkıda bulunmuştur. Son yapılan yasal düzenleme ile sorumluluk sigortaları karşılık ayırma varsayımlarının aktüre bırakılması sayesinde karşılık yükü azalmıştır. Sonuçları Türkiye Sigorta için nötr olarak yorumluyoruz. Hisse için 8,31TL HF ile Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

### TURSG - 3Ç22 Özet Mali Analiz

TLm	3Ç21	2Ç22	3Ç22	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Brüt primler	2,304	5,576	4,861	-13%	111%
Teknik net kar	-70	-559	-550	-2%	687%
Net kar	150	8	203	2394%	35%
Net hasar oranı (%)	-49	-77	-84	-6.3	-34.8
Net gider oranı (%)	-20	-23	-30	-6.2	-9.4
Kombine oran (%)	-107	-144	-125	19.1	-18.6
Prim tutma oranı (%)	50	59	60	0.8	10.3
Özkaynak karlılığı (%)	26	18	19	0.7	-7.1

\* Rasyolardaki değişimler puan olarak gösterilmiştir.

## YKBNK

### Yükselen çekirdek gelirler destekledi

Yapı Kredi'nin 3Ç22 net karı 16,135mn TL (çeyreksele +%35, yıllık +%397) ile piyasa beklentisinin (14,702mn TL) üzerinde, ancak bizim tahminimize (16,153mn TL) paralel gerçekleşmiştir. Çekirdek gelirler, çekirdek spread'deki hafif daralmaya rağmen TÜFE'ye endeksli kredilerden elde edilen yüksek getiri ve güçlü komisyonlar sayesinde çeyreksele %31 arttı. Komisyonlar, artan krediler ve ödeme sistemi katkısı sayesinde yıllık bazda iki katına çıkarken, faaliyet giderleri %138 ile enflasyonun üzerinde bir büyüme kaydetmiştir. Sorunlu kredi karşılık oranı çeyreksele bazda %69 ile yüksek seviyesini korumuştur. Özkaynak karlılığı 2Ç'deki %55,3 ve bir yıl önceki %24,0 seviyesinden 3Ç'de %62,4'e (AKBNK: %60, GARAN: %58) yükselmiştir.

Yapı Kredi, fiyatlamada agresif davranmayarak, geniş dağıtım açısından ve yeni müşteri kazanımından büyük ölçüde yararlanarak TL mevduat hacmini 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre %41 artırmayı başarmıştır. Böylesine geniş bir mevduat tabanı göz önüne alındığında, bankanın önümüzdeki çeyreklerde fiyat belirleyici olmasını ve spreadlerini benzerlerine kıyasla daha iyi yönetmesini bekliyoruz. Kapsamımızdaki bankalarda 4Ç'de çekirdek spread'de bir miktar daralma (çeyreksele 50-60 baz puan) öngörmemize rağmen, Yapı Kredi'de spread'in genişlemesini öngörüyoruz.

3Ç sonuçlarını Yapı Kredi için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

#### YKBNK - Özet Gelir/Gider Tablosu

mn TL - Konsolide Olmayan	3Ç22T OYAK	3Ç22	Fark	2Ç22	ΔÇ-Ç
Net Faiz Geliri	21,125	20,705	-2%	15,533	33%
Net Ücret ve Komisyon Geliri	3,856	3,840	0%	3,198	20%
Net Ticari Kar/Zarar	3,236	3,656	13%	2,738	34%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,561	1,533	-2%	1,887	-19%
Diğer Faaliyet Giderleri	5,310	5,562	5%	4,333	28%
Karşılık Giderleri	3,976	2,966	-25%	4,273	-31%
Vergi	4,339	5,073	17%	2,828	79%
<b>Net Kar</b>	<b>16,153</b>	<b>16,135</b>	<b>0%</b>	<b>11,922</b>	<b>35%</b>

Kaynak: Şirket verisi, Oyak Yatırım

## ŞİRKET HABERLERİ

### MPARK

Medikal Park, dün geri alım kapsamında; 63,70 – 65,20TL fiyat aralığından ortalama 64,22TL fiyat ile 128.943 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 5,97mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %2.87'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

### SAHOL – CİMSA

Sabancı Holding ve Çimsa, Çimsa Sabancı Cement BV'nin 100mn Euro'luk sermaye artırımına payları oranında sırasıyla 60mn Euro ve 40mn Euro katılmaya karar verdi. Sabancı Holding 2022'nin ikinci çeyreğini 5,5 milyar TL net nakit, Çimsa ise 1,65 milyar TL net borç (1.8 net borç/FAVÖK) ile tamamlamıştı.

## MAKRO HABERLER

### Avrupa Bölgesi Ekim ayı enflasyon ve 3. çeyrek büyüme rakamları

Avrupa Bölgesi yıllık enflasyonu Ekim'de %10,7'ye yükseldi, beklenti %10,3 idi. Bu rakam bölgenin kuruluşundan bu yana aylık bazda kaydedilen en yüksek değer oldu. Enflasyondaki yükselişe %13,1 oranında artan gıda fiyatları ve %41,9 artışla enerji öncülük ederken, zayıf paritenin de ithalat ürünleri üzerinden katkısı sürüyor. Hatırlanacağı gibi bir önceki hafta İtalya'da manşet enflasyon yıllık %12,8 ile analistlerin beklentilerinin üzerinde gerçekleşmişti. Almanya'da enflasyon %11,6'ya yükselirken Fransa'da %7,1 ile daha olumlu ayrılmıştı. Enflasyondaki farklı değerler, ulusal hükümetler tarafından alınan tedbirlerin yanı sıra ülkelerin Rus hidrokarbonlarına olan bağımlılık düzeyini de yansıtıyor.

Yine aynı zamanda açıklanan Avrupa Bölgesi büyüme rakamları bölgenin bir önceki çeyreğe göre 3.çeyrekte %0,1 olan büyüme beklentilerine paralel %0,2 büyüebildiğini gösteriyor. Hatırlanacağı gibi ikinci çeyrekte %0,8 oranında büyüyen Avrupa Bölgesi, yılın ilk çeyreğinde de %0,6 oranında büyümeyi başarmıştı. Yıllık bazdaki büyüme oranı ise %2,1 olarak açıklandı. Bölge ülkelerinin performansına bakıldığında yıllık bazda Portekiz'de %4,9, İspanya'da %3,8, İsveç ve İtalya'da %2,6, Litvanya'da %2,5, Avusturya'da %1,8, Belçika'da %1,6, Almanya'da %1,1 ve Fransa'da %1,0 büyüme yaşanırken, Letonya ekonomisi ise %0,4 daraldı.



## Temettü Tablosu

1 Kasım 22

Hisse	2021 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 (%)
ASELS	7,131	460	6.5%	0.202	16/11/22	25/05/22	32.22	0.6%
VKFO	3	0	14.2%	0.015	28/11/22	31/03/22	6.72	0.2%
KRDMD	2,637	500	19.0%	0.439	28/11/22	25/03/22	11.97	3.7%
FROTO	8,801	2,000	22.7%	5.700	30/11/22	20/10/22	363.00	1.6%
MTRYO	11	2	19.0%	0.050	06/12/22	18/04/22	2.99	1.7%
ATLAS	12	2	19.0%	0.039	07/12/22	18/04/22	1.94	2.0%
BIMAS	2,932	911	31.1%	1.500	14/12/22	07/06/22	134.00	1.1%
ARDYZ	151	1	0.7%	0.007	15/12/22	28/01/22	7.72	0.1%
LKMNH	70	7	10.0%	0.194	28/12/22	27/03/22	21.50	0.9%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
BRKO	BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR	05 Kasım 22
GEREL	GERSAN ELEKTRİK	11 Kasım 22
RHEAG	RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	14 Kasım 22
MRGYO	MARTI GYO	16 Kasım 22
AZTEK	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ TİCARET A.Ş.	22 Kasım 22
KRONT	KRON TELEKOMÜNİKASYON	22 Kasım 22
GSRAY	GALATASARAY SPOR TİF SİN Aİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	25 Kasım 22
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	28 Kasım 22

Kaynak: BİST

## Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
ATAGY	100.00%			
AVGYO	100.00%			
AYES		100.00%		
BALAT	90.62%			
BERA		100.00%		
BRKSN		100.00%		
BRMEN	100.00%			
BRLSM		119.61%		
DZGYO	100.00%			
EMKEL	200.00%	110.00%		
EUHOL	400.00%			
EUREN		350.29%		
ERSU	200.00%			
GEDIK	54.15%			
GSDHO		122.00%		
GZNMI		160.00%		
HUBVC	133.33%			
IEYHO	120.75%			
KCAER		181.61%		
MEPET	160.00%			
MEGAP	88.00%			
MZHLD		1454.08%		
NIBAS	217.00%			
SASA	0.71%			
SEKUR		152.07%		
SKTAS		50.72%		
TUCLK	500.00%			
ULAS		32.42%		

Kaynak: BİST

\*\* Tahsisli Sermaye Artırımı

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.