

03/11/2022

GÜNÜN YORUMU

Fed fonlama oranını piyasa beklentileri doğrultusunda 75 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Kararın ardından düzenlenen basın toplantısında konuşan Başkan Jerome Powell, enflasyonu düşürmek için ihtiyaç duyulan faiz seviyesi konusunda önemli bir belirsizlik olduğunu, ancak hala kat edilmesi gereken yollarının bulunduğunu ifade etti. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Ekim ayında 8,0 milyar dolar olarak kaydedildi. Ekim ayında ihracat yıllık bazda %2,8 artışla 21,3 milyar dolara yükselirken, ithalat %31,9 artışla 29,3 milyar dolara ulaştı. Bugün Türkiye'de enflasyon verisi açıklanacak. Yurtdışında İngiltere Merkez Bankası'nın kararı takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri satıcı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli alıcı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**3 KASIM**

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

TL20,772/1,805/567mn OYAK: TL20,124/1,709/567mn

TCELL 3Ç22 (Satışlar/FAFÖK/Net Kar) PB:

TL14,291/5,758/1,664mn OYAK: TL14,291/5,699/1,929mn

SAHOL 3Ç22 (Net Kar) PB: TL9,483mn OYAK: TL10,053mn

10:00 TÜFE ve Yurtiçi ÜFE - Ekim-22

4 KASIM

14:30 Reel Efektif Döviz Kuru -Ekim-22

KCHOL 3Ç22 (Net Kar) PB: TL16,117mn OYAK: TL15,711mn

7 KASIM

MPARK 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar)

PB: TL2.505/585/269mn OYAK: TL2.501/580/264mn

TRGYO 3Ç22 finansalları PB: TL356mn OYAK: TL356mn

VAKBN 3Ç22 finansalları PB: TL4,895mn OYAK: TL4,774mn

KRVGD 3Ç22 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL1,390/206/118mn

OYAK: TL1,405/208/124mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AEFES/ AKSA/ AYGAZ/ FROTO/ THYAO/ TUPRS

AÇIKLANACAK FİNANSALLAR

MGROS/ SAHOL/ TCELL

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS/ INDES/ MGROS/ MPARK/ YKBNK

SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv

MAKRO HABERLER

Fed FOMC toplantısı notları

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim -22)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

3 Kasım 22 Bekenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	4,072	%0.4	%20.0	%163.2
BİST-30	4,418	%0.1	%18.8	%164.6
BİST-BANKA	3,670	-%1.6	%12.8	%158.1
BİST-SINAI	6,646	%0.5	%22.5	%142.9

YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	2,992	-%0.4	-%1.1	-%14.5
NIKKEI 225*	27,663	-%0.1	%5.5	-%6.3
Hang Seng*	15,435	-%2.5	-%9.6	-%38.3
Dow Jones	32,148	-%1.5	%9.0	-%11.1
S&P	3,760	-%2.5	%2.2	-%19.3
NASDAQ	10,525	-%3.4	-%2.7	-%33.4
Almanya DAX	13,257	-%0.6	%8.6	-%16.9
İngiltere FTSE 100	7,144	-%0.6	%3.4	-%1.4
Fransa CAC 40	6,277	-%0.8	%8.3	-%9.7
Rusya RTS	1,109	-%0.8	%1.5	-%39.3
Brezilya BOVESPA	116,929	%0.8	%6.3	%10.8
Hindistan SENSEX	60,927	%0.0	%7.3	%1.9
MSCI GOP Endeksi	873	%0.6	-%0.4	-%30.8

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	18.6169	%0.2	-%0.5	%93.0
EUR/TL	18.2931	-%0.4	-%0.3	%63.3
EUR/USD	0.9828	%0.1	%0.0	-%15.4
USD/JPY	147.29	%0.4	-%1.9	%29.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1637.8	%0.2	-%3.7	-%7.5
Gümüş (\$/ons)	19.4	%0.6	-%6.5	-%17.7
Brent (\$/varil)	95.8	-%0.4	%10.2	%31.0
Buğday (\$/ton)	837.5	-%1.0	-%8.2	%5.9

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.101	0.06 bp	0.27 bp	2.55 bp
VIX	25.86	%0.2	-%14.1	%71.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AEFES

AEFES'in operasyonel olarak güçlü finansallarında 3Ç22 FAVÖK rakamı 6.7 milyar TL ve net kar 2.1 milyar TL'yle piyasa beklentilerini sırasıyla %11 ve %57 aşmıştır. Şirket, sezonsal olarak en önemli çeyrekteki beklentilerinden kuvvetli performansının etkisiyle bira grubu hacim, satış geliri ve marj beklentilerinde ve dolaylı olarak konsolide 2022 öngörülerinde hafif yukarı yönlü revizyon yapmıştır. Finansallar ve makro beklenti revizyonlarıyla şirket için hedef fiyatımızı 71.50TL'den 89.00TL'ye revize ettik, Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz. 2022 FAVÖK ve net kar beklentilerimizi sırasıyla %13 ve %80 yukarı revize ettik. Şirketin sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:00'dadır. Gerek ortağı AB Inbev'in Rusya ve Ukrayna operasyonlarından çıkmasına ve AEFES'in payı alma amacına yönelik süreç gerek Rusya'dan yurt dışına para çıkarmadaki engeller gerekse rekabet ortamına ilişkin olası detaylar açıklanması katalist teşkil edebilir.

3Ç22 yurtdışı bira operasyonları satış hacmi yıllık bazda %18.9 daralmıştır ve ciro büyümesi TL bazında %148 olmuştur. Rusya satış hacmi daralırken BDT olumlu katkı sağlamıştır.

Türkiye bira satış hacmi büyümesi özellikle turist miksindeki olumlu değişim ve yeni ürünü Bremen 1827'nin pazar payı kazanımıyla %24'tür ve fiyat düzeltmeleriyle ciro %145 artmıştır.

Şirketin konsolide cirosunun yıllık bazda %153 arttığı çeyrekte konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 257bps iyileşmeyle %22.6 olmuştur. Bira segmenti marjı hedge, hacim performansı ve ülke miksindeki değişikliklerin yanı sıra faaliyet giderleri kontrolüyle de iyileşmiştir ve olumludur.

Anadolu Efes'in Eylül 2022 sonu konsolide net borcu 11.1 milyar TL'dir. Net borç/FAVÖK 0.7x'le 2021 sonu 1.5 rakamının (Haziran sonu 1.1x) altındadır.

AKSA

Aksa Akrilik (AKSA) 3Ç22'de bir önceki çeyreğe göre %64 oranında azalan finansman giderleri ve ertelenmiş vergi geliri sayesinde konsensüs tahmini olan 813mn TL ve bizim tahminimiz olan 830mn TL'yi aşarak 983mn TL net kar açıkladı. FAVÖK 1,17 milyar TL ile konsensüs tahmini olan 1,12 milyar TL'ye ve bizim tahminimiz olan 1,13 milyar TL'ye paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı %24,1 olarak gerçekleşti (2Ç22: %23,2, 3Ç21: %18,1). Satış gelirleri yıllık %118 ve çeyreklik %12 artış göstererek 4,87 milyar TL'ye ulaşırken, konsensüs tahmini olan 4,86 milyar TL ve bizim tahminimiz olan 4,81 milyar TL ile de uyumlu gerçekleşti. Şirket bugün İstanbul saatıyla 10:15'te bir konferans görüşmesi düzenleyecek.

Kârlılık hem yıllık hem de çeyreklik bazda iyileşti

Dolar/TL kurundaki yükseliş ile güçlü ciro büyümesi ve marjlardaki iyileşme sayesinde geçen yılın %190 üzerinde bir FAVÖK rakamı elde edilmesini sağlamıştır. Artan finansal giderlere rağmen, daha güçlü faaliyet karlılığı, DowAksa'nın daha yüksek katkısı (3Ç21'de 10mn TL'ye karşılık 3Ç22'de 13mn TL) ve yatırımlardan elde edilen daha yüksek gelir, net karda yıllık bazda %186'lık bir büyüme sağlamıştır. Bir önceki çeyreğe göre, FAVÖK ve net kar sırasıyla %16 ve %129 artış göstermiştir.

Net borç/FAVÖK rasyosu hafif geriledi

Şirketin net borcu, artan işletme sermayesi nedeniyle bir önceki çeyreğe göre %9 artarak 1,7 milyar TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı hafif bir düşüşle 0,5x'ten 0,4x'e geriledi.

2022 yılsonu hedefleri umut verici görünüyor

Sektördeki en büyük oyuncuların birinin faaliyetlerini sonlandırması AKSA'ya rekabet avantajı sağlamış ve bazı ana pazarlara erişim imkanı vermiştir. Sonuç olarak, şirket 9A22'de %96 kapasite kullanım oranı getiren güçlü bir talep ortamından yararlanmış. Şirket 2022 yılı için %95 KKO, 85mn USD yatırım harcaması, 1,1 milyar USD gelir ve %20-25 FAVÖK marjı hedeflemektedir.

Endeks üzeri getiri beklentimizi koruyoruz ve hedef fiyatımızı 92,07 TL/hisse ile güncelliyoruz

AKSA için 2022 tahminlerimizi 18,51 milyar TL ciro (önceki: 17,72 milyar TL), 4,39 milyar TL FAVÖK (önceki: 3,92 milyar TL) ve 3,01 milyar TL net kar (önceki: 2,44 milyar TL) olarak revize ediyoruz. Ayrıca, 2023E FAVÖK ve net kar tahminlerimizi %12 artırarak sırasıyla 5,04 milyar TL ve 3,16 milyar TL'ye yükselttik. Böylece, hedef fiyatımızı mevcut piyasa seviyelerinden %24 yukarı potansiyel sunan hisse başına 92,07 TL'ye (82,00 TL) yükselttik. AKSA 2023 beklentilerimize göre 5,1x FD/FAVÖK ve 7,6x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.

AYGAZ

Aygaz 3. çeyrekte %10 dolaylı iştiraki Tüpraş'ın beklentilerin üzerindeki katkısı sayesinde 802mn TL'lik beklentinin üzerinde 1,538mn TL net kar açıkladı. FAVÖK ise 269mn TL ile 274mn TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Net borç geçen çeyreğe göre %27 azalarak 1.62 milyar TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK ise 3.0'dan 2.1'e geriledi. FAVÖK geçen seneye %12 artarken geçen çeyreğe göre ise artan satış hacmi ve azalan stok zararları ile %345 büyüme kaydetti. Şirket 2022 tahminlerini değiştirmede. 2022 için FAVÖK tahminimizi 925mn TL'den 768mn TL'ye çeksek de Tüpraş'tan artan katkıyı hesaba katarak net kar tahminimizi 2.3 milyar TL'den 3.8 milyar TL'ye çektik. Böylece hedef fiyatımızı 55 TL'den 68 TL'ye yükselttik. %8 yükselme potansiyeli ile Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz.

FROTO

Finansman giderleri net karı baskıladı

Ford Otosan 3Ç22'de; 4.38mlrTL olan piyasa beklentisi ve 4.67mlr TL kurum tahminimizin sırasıyla %13 ve %18 altında 3.81mlrTL net kar açıkladı. Açıklanan kar tutarı, yıllık %102 ve çeyrekse bazda %3'lük bir yükselişe işaret ediyor. Net karın beklentilerin altında gerçekleşmesinin ana sebebi 635mnTL'lik net finansman gideri oldu (3Ç21: 148mnTL net finansman geliri). Ford Romanya fabrikasının da desteğiyle toplam satış adetleri (Puma: 39.7bin adet, Ecosport: 11.1bin adet), yıllık %40 oranında artarak yaklaşık 140bin adede yükseldi. Satış adetlerindeki artış ve kur etkisine bağlı olarak ciro yıllık %166 oranında artarak 50.13mlrTL'ye yükseldi.

Hacimsel büyüme ciroya pozitif yansırken marjlarda daralma gerçekleşti

Brüt kar, yıllık bazda %145 artarak 5.7mlrTL olurken, brüt kar marjı hammadde fiyatlarındaki yükseliş sebebiyle yıllık 94p azalışla %11,3 seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet Giderleri/ Net Satışlar oranı %3 (3Ç21: %2,9) oldu. FAVÖK yıllık %138 artarak 4.85mlrTL'ye yükseldi fakat FAVÖK marjı zayıf brüt kar marjından kaynaklı yıllık 111bp azalışla %9,7'ye geriledi. Buna ek olarak, 3Ç21'de %10,1 olan vergi öncesi kar marjı bu dönemde %7,2'ye geriledi.

Artan borç tutarının makul olduğunu düşünüyoruz

Şirketin Ford Romanya fabrikasını satın almasından kaynaklı 6.83mlrTL'lik bir nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Toplam kredi tutarında 1.96mlr TL'lik artış oldu ve Net Borç rakamı çeyrekse bazda 27mlrTL'ye yükseldi (2Ç22: 18.7mlrTL). Net Borç/ FAVÖK ise buna bağlı olarak 1.65x seviyesinde gerçekleşti (2Ç22:1.39x). Yatırım evresinde olan bir şirket için borçluluk seviyesinin makul olduğunu düşünüyoruz.

2022 yılı beklentilerinde revizyona gidildi

Şirket yönetimi, 2022 yılı için beklentilerinde devam eden yarı iletken arzı sorunu ve yurt içi pazarda zayıf araç bulunabilirliği sebebiyle revizyona gitti. Buna göre, ihracat beklentisini 410-420bin adet (önceki: 330-340bin), toplam üretimi 480-500bin adet (önceki: 410-420bin adet) ve toplam satışları 490-510bin (önceki: 420-440 bin adet), Türkiye Otomotiv Pazarı 775-825bin adet (önceki: 800-850bin adet), Ford Otosan çatısı altında, yurt içi satışlarda 80-90bin adet (önceki: 90-100 bin adet) ve yatırım harcaması hedefi olarak 720-770mnEUR (önceki: 620-670mnEUR) olarak güncelledi. Romanya Craiova fabrikasının katkısıyla beklentilerde yukarı yönlü revize görülse de Craiova fabrikası hariç beklentilerin aşağı yönlü revize edildiği gözlemlendi.

Endeks Üzeri Getiri ve 485.00TL hedef fiyatımızı koruyoruz

Güçlü yıllık büyüme gösteren finansallarının ardından, 2022 FAVÖK ve net kar tahminlerimizde değişiklik yapmıyoruz. Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi ve on iki aylık 485.00TL hedef hisse fiyatımızı muhafaza ediyoruz. 2023 beklentilerimize göre ise Ford Otosan, 6.9x FD/FAVÖK ve 7.5x F/K çarpanları ile işlem görüyor.

THYAO

THY'nın sezonsal olarak en önemli çeyreği olan üçüncü çeyrekteki FAVÖK rakamı 34.2 milyar TL'yle piyasa beklentilerine paraleldir. Net kar ise 27.1 milyar TL'yle piyasa öngörüsünü %12 aştı. Bunda ağırlıklı olarak kur farkı karı, türev karı ve düşük efektif vergi oranı etkili olmuştur. Normalleşmenin gerek gelir gerek giderlerde gözlemlendiği finansallarda 3Ç22 gelirler 108.5 milyar TL (%274 artış), düzeltilmiş FAVÖK 34.2 milyar TL (yıllık %253 artış) ve net kar 27.1 milyar TL'dir (yıllık %331 artış). Şirketin sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 17:00'dedir ve şirketin resmi öngörü paylaşmaması açısından önemlidir. Finansallar ve makro revizyonların etkisiyle hisse için 12 aylık Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi revize 168TL hedef fiyatla (önceki 111TL) koruyoruz. 2022 için FAVÖK ve net kar beklentimizi %21 ve %74 yukarı revize ettik.

3Ç22 gelirleri USD bazında Kovid öncesi 3Ç19 seviyesinin %52 üzerindedir. Yıllık USD bazında yolcu ve teknik gelirlerde sırasıyla %114 ve %77 artış söz konusudur. Kargo gelirleri kuvvetli bazın da etkisiyle %9 daralmıştır. 3Ç22 yolcu ve kargo gelir toplamının bölgesel detaylarına göre Avrupa, Amerika ve Uzakdoğu sırasıyla %33, %21 ve %20 paylara sahiptir.

3Ç22 giderleri USD bazında Kovid öncesi 3Ç19 seviyesinin %38 üzerindedir. Kapasite 3Ç19'a göre %16 artmıştır. 3Ç19'a göre USD bazında yakıt giderleri %98 artmıştır. Operasyonlardaki kademeli toparlanma ve maliyet optimizasyonunun da etkisiyle birim başına gider rakamı USD bazında 3Ç19'a göre %20 artmıştır. Yakıt dışı birim gider gerilemesi %4'tür.

Şirketin 3Ç22 FAVÖK marjı %31.5'la güçlü marj bazlı 3Ç21'in %33.3 seviyesinin gerisindedir.

THY'nın Eylül 2022 sonu filosunda 390 uçak bulunmaktadır (221 Finansal kiralama/ 78 operasyonel kiralama/ 91 sahip olunan). 2021 sonu filo rakamı 370'ti (225 Finansal kiralama/ 73 operasyonel kiralama/ 72 sahip olunan)

Net borç/ FAVKÖK'te gerileme. Şirketin 3Ç22 sonu net borcu 163.9milyar TL'yle çeyreksel bazda %4, yıllık bada %38 artmıştır. Net borç/FAVKÖK 2021 sonu 5.5x'den Eylül 2022 sonu 2.3x'e gerilemiştir (Haziran sonu: 3.4x)

TUPRS

Tüpraş 3. çeyrekte piyasa beklentisi olan 8 milyar TL'nin üzerinde 11.9 milyar TL net kar açıkladı. FAVÖK de 18.5 milyar TL ile beklentileri %26 aştı. Net rafineri marjı geçen seneki 5.9 dolardan bu sene 14.9 dolara yükseldi. Güçlü FAVÖK sayesinde net nakit pozisyonu geçen çeyreğe göre %7 artarak 5.8 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK geçen seneye göre %559, geçen çeyreğe göre de %16 büyüdü. Tüpraş 2022 için tahminlerini korudu. Buna göre 13-14 dolar rafineri marjı, %90-95 kapasite kullanım oranı, 26-27 milyon ton üretim ve 28-29 milyon ton satış ile birlikte 200mn dolar yatırım harcaması bekleniyor. 2022 için FAVÖK ve net kar tahminlerimizi sırasıyla 52.6 milyar TL (önceki 43.7 milyar TL) ve 31.2 milyar TL'ye (önceki 23.3 milyar TL) yükselttik. Ayrıca 2023 tahminlerimizi de FAVÖK için %16, net kar için de %13 büyüttük. Hedef fiyatımızı 450 TL'den 540 TL'ye çekerken, %37 yükselme potansiyeli ile Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

Aselsan, Türkiye Raylı Sistem Araçları Sanayi A.Ş ile Milli Elektrikli Tren Setleri için Cer Zinciri ve Ekipmanları ile Tren Kontrol ve İzleme Sistemi Projeleri ile ilgili olarak 01/11/2022 tarihinde, toplam bedeli 44.9mn EUR tutarında iki sözleşme imzalanmıştır. Teslimatlar, 2023-2025 yıllarında gerçekleştirilecektir. Söz konusu sözleşme tutarı 2023 ciro tahminimizin yaklaşık %2,2'sine takebül etmektedir. Hafif pozitif.

INDES

İNDEKS Bilgisayar (İNDES) portföyünde bulunan, geri alınmış Şirket paylarından 4mn adedi 02/11/2022 tarihinde 14,70 TL fiyat'dan Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde kurumsal yatırımcılara satmıştır. Bu işlemle birlikte, İNDES'in nezdinde geri alınan Şirket payı 4.771.571 adet kalmıştır.

MGROS

BlackRock, 1 Kasım'da 121.6TL fiyattan 7,632 adet Migros hissesi sattığını açıklamıştır. Payı %5.00'den %4.99'a gerilemiştir.

MPARK

Medikal Park, dün geri alım kapsamında; 67,45 – 69,35TL fiyat aralığından ortalama 68,35TL fiyat ile 25.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 6,18mn olup; günümüz itibariyle ödenmiş sermayenin yaklaşık %2.97'lik kısmı geri alınmıştır. Nötr.

YKBNK

Yapı Kredi, uluslararası piyasalardan 210 milyon ABD Doları ve 249 milyon Avro olmak üzere iki dilimden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağlamıştır. Banka bu sayede geçen seneki sendikasyon kredisini %60'a yakın bir oranda yenilemiş oldu. Kredinin toplam maliyeti ABD Doları ve Avro kısımlar için sırasıyla Sofr+%4,25 ve Euribor+%4,00'dür. Maliyet, birinci yarıyıdaki sendikasyona göre 150 baz puan yüksektir. Haberi Yapı Kredi için nötr olarak değerlendiriyoruz.

SEKTÖR HABERLERİ

Otomotiv

ODD Ekim 2022 verilerine göre, Türkiye Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı Ekim'de yıllık bazda %14,9 artarak 65.2bin adet oldu. Binek Araç segmenti, yıllık bazda %17,1 yükselişle 47.4bin seviyesine ulaşırken, Hafif Ticari Araç satışları geçen senenin aynı dönemine göre %9,5 yükseldi ve 17.8bin adet olarak gerçekleşti. 2022 Ocak - Ekim döneminde ise toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı, geçen senenin aynı dönemine göre %4,7 daraldı ve 585.7bin adet seviyesine geriledi. 2021 yılının ilk on ayında otomotiv pazarı 614.9bin adet seviyesindeydi. Hesaplamalarımıza göre şirketler açısından durum aşağıda özetlenmiştir.

(=) TOASO: Tofaş'ın Ekim'de binek araç satışları yıllık %33 oranında yükseliş kaydetti ve 9.3bin adete ulaştı. Hafif Ticari Araç satışları ise yıllık bazda %24 azalarak 4.1bin adet oldu. Böylelikle şirketin satışları Ekim 2022 ayında, geçen senenin aynı ayına göre %8 artış gösterdi ve toplamda 13.4bin adet araç satışı gerçekleştirdi. 10A22 toplam araç satış adeti ise 112.3bin olarak gerçekleşti. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Tofaş'ın pazar payı Ekim 2021 seviyesi olan %21,8'den Ekim 2022'de %20,5'e gerilemiştir. Nötr.

(=+) FROTO: Ford Otosan'ın Ekim'de binek araç satışlarının yıllık %54 oranında azaldığını ve 736 adet araç satışı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Hafif Ticari Araç segmentinde ise yıllık %37 artış kaydederek 6.9bin adet seviyesinde satış gerçekleştirdiğini görüyoruz. Şirketin toplam satış adetlerinde %15 artış meydana geldiğini ve 7.6bin adet satışı gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. 10A22'de ise toplam satış adeti 56.4bin adet seviyesine yükselmiş oldu. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç pazarı açısından Ford Otosan'ın Pazar payı Ekim 2021 seviyesi olan %11,7'ye paralel Ekim 2022'de %11.7 seviyesinde gerçekleşti. Hafif pozitif.

(=+) DOAS: Doğu Otomotiv'in Ekim'de Skoda dahil toplam hafif araç satışları, geçen senenin aynı dönemine göre paralel 9.9bin adet seviyesinde açıklandı. Skoda satışları hariç ise %18 yükselerek 7.4bin adet mertebesinde gerçekleştirmiş oldu. Şirketin 10A22'de, Skoda dahil yaklaşık 82.5bin adet araç satışı, Skoda hariç 67bin adet araç satışı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Doğu Otomotiv'in pazar payı Ekim 2021 seviyesi olan %12'den Ekim 2022'de %15,2'ye yükselmiştir. Hafif pozitif.

MAKRO HABERLER

Fed FOMC toplantısı notları

Fed fonlama oranını beklendiği gibi 75 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Fed'in bu hamlesi 1980'lerin başından bu yana para politikasının en agresif sıkılaştırma hızına karşılık geliyor. Açıklama metninde Fed'in para politikasındaki birikimli sıkılaşmayı, para politikasının ekonomik aktivite ve enflasyon üzerinde yarattığı etkiyi ve ekonomik ve finansal gelişmeleri dikkate alacağı belirtilerek olası bir politika değişikliğine işaret edildi. Fed, gıda ve enerji fiyatlarındaki artışın enflasyonu yükselttiğini bir kez daha vurgularken, istihdam piyasasının güçlü kalmaya devam ettiğini yineledi.

Kararın ardından düzenlenen basın toplantısında konuşan Başkan Jerome Powell, enflasyonu düşürmek için ihtiyaç duyulan faiz seviyesi konusunda önemli bir belirsizlik olduğunu, ancak hala kat edilmesi gereken yollarının bulunduğunu ifade etti. Ücret-fiyat sarmalının henüz görülmediğine işaret eden Powell, küresel ekonominin de zor zamanlardan geçtiğini söyledi. Powell ayrıca istihdam piyasasının yumuşadığına dair belirgin bir sinyal olmadığını ifade etti.

Öncü Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim -22)

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Türkiye'nin dış ticaret açığı Ekim ayında 8,0 milyar dolar olarak kaydedildi. Ekim ayında ihracat yıllık bazda %2,8 artışla 21,3 milyar dolara yükselirken, ithalat %31,9 artışla 29,3 milyar dolara ulaştı. 12 aylık kümülatif ticaret açığı da yıllık bazda %137,5 artış göstererek 103,4 milyar dolara yükselmiş oldu. Euro Bölgesi'nin ekonomik faaliyetlerindeki yavaşlama ve EURUSD'nin zayıf seyri ihracatın hızını kesti. Almanya'ya yapılan ihracat %0,6 oranında daralarak 1.679 milyon dolar olurken, ABD'ye yapılan ihracat değişmeyerek 1.306 milyon dolarda kaldı. Diğer taraftan, Irak'a yapılan ihracat Ekim ayında %26,0 oranında artarak 1.418mn dolara yükseliş gösterdi. İthalat tarafında ise, doğal gaz ve petrol fiyatlarındaki yüksek seyir rakamlar üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Rusya'dan yapılan ithalat %107 artışla 5.033mn dolara yükselirken, İsviçre'den yapılan ithalat hem TCMB'den hem de bireysel yatırımcılardan gelen yüksek altın talebin de etkisiyle 14,6 kat artarak 2.436 milyon dolara yükselmiştir. Şubat ayından bu yana emtia fiyatlarının hızla yükselmesi nedeniyle ihracat ve ithalat arasındaki büyüme oranı farkları endişe verici olmakla birlikte anlaşılabilir bir durumdur. Diğer taraftan düşük dış talep ve son dönemde TL'nin güçlü seyri ihracat hızındaki büyümeyi yavaşlatmakla beraber, imalat sektörünün büyümesinin ivme kaybettiğini teyit etmektedir.

Temettü Tablosu

3 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	35.88	0.6%
VKFYO	3	0	14.2%	0.015	28/11/22	31/03/22	6.39	0.2%
KRDMD	2,637	500	19.0%	0.439	28/11/22	25/03/22	12.35	3.6%
FROTO	8,801	2,000	22.7%	5.700	30/11/22	20/10/22	372.00	1.5%
MTRYO	11	2	19.0%	0.050	06/12/22	18/04/22	2.85	1.8%
ATLAS	12	2	19.0%	0.039	07/12/22	18/04/22	1.91	2.1%
BIMAS	2,932	911	31.1%	1.500	14/12/22	07/06/22	140.80	1.1%
ARDYZ	151	1	0.7%	0.007	15/12/22	28/01/22	7.81	0.1%
LKMNH	70	7	10.0%	0.194	28/12/22	27/03/22	20.82	0.9%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretli 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 SINAİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	25 Kasım 22
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	28 Kasım 22
USAK	UŞAK SERAMİK	29 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%		
GZNMİ		160.00%		
HUBVC	133.33%			
IEYHO	120.75%			
ISSEN				
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.