

06/11/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Mevsimsellikten arındırılmış Ekim ayı TÜFE enflasyonu bir önceki aydaki %2,73 seviyesinden %2,51'e gerilerken, Ekim ayı öncesinde üç aylık ortalama %3,02 seviyesindeydi. ABD başkanlık seçiminde resmi olmayan sonuçlara göre Donald Trump önde giderken, Kongre Cumhuriyetçi Parti'ye geçti. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****6 KASIM**

TTKOM 3Ç24 finansalları

SAHOL 3Ç24 finansalları

MSCI Endeks Değişiklikleri

**7 KASIM**

Fed Toplantısı

KCHOL 3Ç24 finansalları

TCELL 3Ç24 finansalları

**8 KASIM**

ALBRK 3Ç24 finansalları PB: TL829mn OYAK: TL783mn

TTRAK HBT 26,982TL

SISE 3Ç24 finansalları

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR**

AEFES/ FROTO/ MGROS

**ŞİRKET HABERLERİ**

BIMAS/ MGROS

**MAKRO HABERLER**

Trend Enflasyon (Ekim-24)

**YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

6 Kasım 24

Beklenti Önceki

**PİYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	8,619	-%0.5	-%5.4	%9.5
BİST-30	9,503	-%0.3	-%6.2	%15.3
BİST-BANKA	11,232	-%1.6	-%13.6	%39.3
BİST-SINAI	11,812	-%0.3	-%2.8	-%7.2

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	3,402	%0.4	%2.0	%11.2
NIKKEI 225*	39,373	%2.3	%1.9	%20.4
Hang Seng*	20,574	-%2.1	-%9.5	%14.5
Dow Jones	42,222	%1.0	-%0.3	%23.8
S&P	5,783	%1.2	%0.6	%32.5
NASDAQ	18,439	%1.4	%1.7	%36.4
Almanya DAX	19,256	%0.6	%0.7	%27.2
İngiltere FTSE 100	8,172	-%0.1	-%1.3	%10.2
Fransa CAC 40	7,407	%0.5	-%1.8	%5.6
Brezilya BOVESPA	130,661	%0.1	-%0.9	%10.3
Hindistan SENSEX	79,943	%0.6	-%2.1	%23.1
MSCI GOP Endeksi	1,139	%0.8	-%3.4	%17.6

**DÖVİZ PİYASALARI**

USD/TL	34.3112	-%0.1	%0.0	%20.7
EUR/TL	37.5389	%0.4	%2.0	%23.1
EUR/USD	1.0750	-%1.6	-%2.1	%0.3
USD/JPY	153.77	-%1.4	-%3.6	%2.5

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2736.3	-%0.3	%3.5	%38.3
Gümüş (\$/ons)	32.2	-%1.4	%1.6	%39.8
Brent (\$/varil)	74.3	-%1.6	-%4.0	-%7.9
Buğday (\$/ton)	566.0	-%1.1	-%4.0	-%14.9

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.424	0.15 bp	0.46 bp	-0.22 bp
VIX	20.49	-%6.8	%6.7	%37.6

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****AEFES**

Anadolu Efes'in enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarında 3Ç24 cirosu yıllık %3 artışla 62.2 milyar TL olurken, FAVÖK'ü %4 daralmıştır ve 13.1 milyar TL olarak açıklanmıştır. Net karı yıllık %60 gerilemeyle 5.6 milyar TL'dir. Şirketin cirosu piyasa beklentilerinin %7 gerisindeyken FAVÖK beklentilere paraleldir. Net kar ise beklentileri %25 aşmıştır. Bunda yıllık bazda düşen efektif vergi oranı ve enflasyon muhasebeli tahmin yapma zorlukları rol oynamış olabilir. Operasyonel karlılığın düşüşünün üzerinde net kar daralmasının ana sebebi net parasal kazanç kalemindeki ciddi daralmadır. Net parasal kazanç, 3Ç23'teki 17.7 milyar TL'den 3.7 milyar TL'ye gerilemiştir.

3Ç24'de bira grubu hacmi yıllık bazda %6 ve ciro %27 yükselirken, marjlardaki baskıyla bira FAVÖK rakamı yıllık bazda %1 artış kaydetmiştir.

Şirket, 2024 beklentilerinde revizyonlar yapmıştır. Anımsanacağı üzere CCOLA beklentilerini aşağı yönlü revize etmişti. AEFES bira beklentilerinde hacim ve ciro tarafında pozitif yönlü revizyonlar yapsa da bira tarafında operasyonel marj beklentisini aşağı revize etmiştir. Konsolide taraftaki beklenti revizyonları kısa vadede hisse üzerinde baskı yaratabilir. Şirketin telekonferansı bugün 16:00'dadır. Rusya'daki satışa ilişkin bilgi akışının ve jeopolitik gelişmelerin hisse üzerindeki katalist etkisi sürecektir.

**FROTO**

Ford Otosan, 3Ç24'te yıllık bazda %57 düşüşle (ç/ç: +%43) 8,56mırlTL net kar açıkladı. Net kardaki azalışın sebeplerini; yıllık bazda azalan yurt içi satış performansı, brüt marjdaki daralma, yeni modellerin üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi ve nispeten zayıf seyreden döviz kuru dolayısıyla net kur farkı gideri kaydetmesi olarak değerlendiriyoruz. 3Ç24'te 5,3mırlTL'lik net parasal kazanç (3Ç23: 38mırlTL) net karı desteklemiş gözüküyor.

Ciro, yıllık bazda %3 yükselişle 141,7mırlTL'ye ulaştı. İhracat gelirlerinde yıllık %15 artış gözlemlenirken yurt içi satış gelirleri ise yıllık bazda %24 daraldı. İhracat gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı ise %79'a yükseldi (3Ç23: %71). Yurt dışı satış adetleri yıllık %20 artış ile 135,5bin adede ulaşırken yurt içi toptan satış adetleri ise %15 daralarak 25,8bin adet oldu. Böylece, toplam satış adetleri yıllık %13 arttı. Üretim tarafında ise yıllık %7 yükselişle 143,9bin adet araç üretildi. 3Ç24'te kapasite kullanım oranı %77 seviyesinde gerçekleşti. Brüt marj; yurt içi satışların azalması, rekabetçi fiyatlandırma ortamı ve hammadde ve üretim giderlerindeki artış sebebiyle %9,5'e geriledi (3Ç23: %20,5). FAVÖK, yıllık %55 azalışla 10,4mırlTL'ye geriledi ve FAVÖK marjı %7,3 oldu (3Ç23: %16,9). Araç başına FAVÖK 1,691EUR seviyesinde gerçekleşti (3Ç23: 3,730EUR). Net borç, 99mırlTL'ye yükselirken şirket sunumundaki veriye göre Net borç/FAVÖK rasyosu 2,45x ile tamamlandı.

2024 yılı beklentilerinde revizyona gidildi. Şirket; **(i)** Toplam otomotiv pazarının 1,1mn-1,2mn araç (önceki: 1mn-1,1mn) **(ii)** Ford Otosan yurt içi perakende satış adet beklentisinin 105-115bin (ö: 100-110bin) **(iii)** Toplam yurt dışı satış adedinin 530- 580bin (ö.:560-610bin) < Türkiye 320-350bin (ö.: 350-380bin) – Romanya 210- 230bin > **(iv)** Toplam satış adedinin 635-695bin (ö.:660-720bin) **(v)** Toplam üretim adedinin 630-680bin (ö.: 650-700bin) < Türkiye 380-410bin (ö.:400-430bin) – Romanya 250-270bin > aralığında olmasını bekliyor. Yıl geneli için yapılması planan yatırım harcaması tutarını 700-800mnEUR (ö.:900mn- 1mırlEUR) olarak güncelledi. Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

**MGROS**

Migros'un enflasyon muhasebesi (TMS29) etkisini içeren 3Ç24 finansallarında ciro 74.5 milyar TL (yıllık +%12), FAVÖK 5.7 milyar TL (3Ç23: 717mn TL) ve net kar 3.2 TL (yıllık +%38) olarak açıklanmıştır. Enflasyon muhasebesi ve yüksek faiz ortamı sebebiyle tahminlerin karmaşıklaştığı dönemde ciro piyasa beklentilerine paralelken, FAVÖK ve net kar beklentileri sırasıyla %33 ve %57 aşmıştır. Şirketin 2024 beklenti revizyonu ve 13 Kasım'da dağıtacağını yeni açıkladığı hisse başına brüt 2.87TL temettü avansı da performansını destekleyebilir. Telekonferansı bugün 15:00'dedir.

Migros 2024 yılına ilişkin beklentilerinde pozitif revizyona gitmiştir. TMS29 dahil beklentilerde 2024'te %10-12reel büyüme (Ö.B: %10, 9A24: %12) ve %5 FAVÖK marjı (%4.5-5/ 9A24: %4.9) öngörüsü söz konusudur. TMS29 hariç öngörülerde ise ciro büyümesi %76-78 (önceki beklenti: %75, 9A24: %82), FAVÖK marjı %9 (Ö.B:%8-8.5 ,9A24: %9.1), 8 milyar TL yatırım (Ö.B: 8 milyar TL, 9A24: 5.3 milyar TL) yer almaktadır.

Şirketin 3Ç24 finansallarında FAVÖK marjı yıllık bazda 655bps artarak %7.6'ya yükselmiştir. Bu gelişme ana hatlarıyla brüt marjdaki 642 puanlık yükseliş kaynaklıdır. Brüt marj uygulanan faiz oranı etkisi ve stoklardaki enflasyon düzeltmesi etkisinden arındırıldığında 10bps toparlanma göstermiştir. Vadeli alım faiz giderlerinin etkilediği diğer giderlerdeki artış ve net parasal kazançtaki daralma net karda yıllık bazda gerilemeye sebep olmuştur.

**ŞİRKET HABERLERİ****BIMAS**

BIMAS, dün 100,000 adet pay geri aldığını ve sahip olduğu BIMAS paylarınının 10.72mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,77). Nötr.

**MGROS**

Migros, 13 Kasım'da hisse başına brüt 2.87TL avans temettü dağıtacağını açıklamıştır. Rakam, dünkü kapanışa göre %0.7 temettü verimine işaret etmektedir.

**MAKRO HABERLER****Trend Enflasyon (Ekim-24)**

TÜİK geçtiğimiz ay mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve çekirdek endeksleri yayınlamaya başladı. Buna göre, mevsimsellikten arındırılmış Ekim ayı TÜFE enflasyonu bir önceki aydaki %2,73 seviyesinden %2,51'e gerilerken, Ekim ayı öncesinde üç aylık ortalama %3,02 seviyesindeydi. B endeksi ile ölçülen çekirdek enflasyon aylık bazda %2,63'ten %2,39'a gerilerken, C endeksi bir önceki ayki %2,86 seviyesinden %2,43'e düştü. Ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış mal enflasyonu %2,10, hizmet enflasyonu ise %3,43 olarak gerçekleşti. Son üç ayda ortalama mal ve hizmet enflasyonu sırasıyla %2,60 ve %3,95 olarak gerçekleşerek yavaşlama eğilimine işaret ediyor. Kira, otel ve lokantalar ve diğer hizmetler gibi sektörler Kasım ayında önceki aylara kıyasla gevşeme kaydetti. Tahminlerimize göre enflasyonun Kasım (%1,78) ve Aralık (%1,96) aylarında %2'nin biraz altında gerçekleşmesi beklenmektedir.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	06 Kasım 24
RALYH	RAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	06 Kasım 24
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	06 Kasım 24
KOTON	KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	11 Kasım 24
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Kasım 24
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	20 Kasım 24
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	21 Kasım 24
KOCMT	KOÇ METALURJİ A.Ş.	22 Kasım 24
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI	25 Kasım 24
BMSCH	BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Kasım 24
SEKUR	SEKURO PLASTİK AMBALAJ	29 Kasım 24
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	29 Kasım 24
ATATP	ATP BİLGİSAYAR	02 Aralık 24
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	02 Aralık 24
BORSK	BOR ŞEKER A.Ş.	03 Aralık 24

Kaynak: BİST

**Temettü Tablosu**

6 Kasım 24

Hisse	2023 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 (%)
TTRAK	12,692	2,700	21.3%	<b>26.982</b>	08/11/24	06/11/24	731.00	3.7%
ACSEL	49	2	4.4%	<b>0.200</b>	12/11/24	25/10/24	109.00	0.2%
MGROS	11,995	520	4.3%	<b>2.871</b>	13/11/24	16/04/24	398.00	0.7%
VERTU	-4,658	10	n.m.	<b>0.200</b>	15/11/24	31/10/24	36.82	0.5%
DGNMO	718	100	13.9%	<b>0.286</b>	20/11/24	28/06/24	8.97	3.2%
VERUS	278	18	6.3%	<b>0.250</b>	20/11/24	30/10/24	270.00	0.1%
FROTO	66,647	5,000	7.5%	<b>14.250</b>	22/11/24	17/10/24	976.00	1.5%
ASELS	7,290	510	7.0%	<b>0.112</b>	25/11/24	14/06/24	65.15	0.2%
SDTTR	322	49	15.1%	<b>0.842</b>	25/11/24	30/05/24	245.00	0.3%
AYEN	1,122	170	15.2%	<b>0.614</b>	29/11/24	27/06/24	26.84	2.3%
DCTTR	9	1	16.7%	<b>0.011</b>	29/11/24	11/10/24	22.62	0.1%
TECELL	12,554	6,277	50.0%	<b>2.853</b>	05/12/24	02/05/24	83.55	3.4%
LIDER	826	21	2.5%	<b>0.125</b>	10/12/24	12/06/24	104.20	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	<b>0.120</b>	11/12/24	10/07/24	44.92	0.3%
GRTRK	510	5	1.0%	<b>0.040</b>	13/12/24	13/06/24	121.20	0.0%
EBEBK	410	40	9.7%	<b>0.250</b>	16/12/24	25/04/24	47.46	0.5%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	<b>4.000</b>	18/12/24	27/06/24	460.00	0.9%
ALKLC	55	10	18.0%	<b>0.089</b>	20/12/24	16/09/24	29.10	0.3%
ATATP	109	30	27.3%	<b>0.317</b>	20/12/24	02/12/24	81.00	0.4%
SDTTR	322	33	10.1%	<b>0.561</b>	23/12/24	30/05/24	245.00	0.2%
PAGYO	2,640	49	1.9%	<b>0.563</b>	24/12/24	06/07/24	54.55	1.0%
DCTTR	9	1	16.7%	<b>0.011</b>	31/12/24	11/10/24	22.62	0.1%
MSGYO	1,185	33	2.8%	<b>0.248</b>	22/01/25	04/09/24	12.85	1.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	<b>0.248</b>	18/03/25	04/09/24	12.85	1.9%
ELITE	129	6	5.0%	<b>0.050</b>	-	-	37.20	0.1%
GOKNR	272	53	19.3%	<b>0.150</b>	-	29/08/24	24.62	0.6%
GOKNR	272	53	19.3%	<b>0.150</b>	-	29/08/24	24.62	0.6%
PSGYO	1,009	293	29.0%	<b>0.061</b>	-	26/06/24	1.27	4.8%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

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.