

3Ç23 BEKLENTİ RAPORU

Strateji ve Araştırma Bölümü kar tahminleri

3Ç23 finansal raporları açıklama dönemi banka dışı şirketlerde 20 Ekim'de Arçelik, bankalarda ise 26 Ekim'den itibaren Akbank'ın bilanço rakamları ile başlayacak.

Bu dönemde Araştırma kapsamımızda yer alan bankaların net kar rakamının bir önceki döneme göre %22, geçen yılın aynı dönemine göre ise %14 artmasını bekliyoruz. Kamu bankalarındaki geçmiş dönemlerin düşük bazı nedeniyle kar artışı daha yüksek beklenebilir. Sadece özel bankalar tarafında ise yıllık bazda %15, çeyrek bazda ise %9 artmasını bekliyoruz. Sektör genelinde özsermaye karlılığının yaklaşık %35 ile 3Ç22'ye göre 13 puan kadar daralırken, 2Ç23'e göre ise yaklaşık 5 puan artabileceğini tahmin ediyoruz.

Bu dönemin bilanço tarafında ön plana çıkan dinamikleri ise; TL kredilerdeki büyümenin bir önceki döneme göre hafif yavaşlamış olması, TL mevduat büyümesinin TL kredi artışının oldukça üzerinde gerçekleşmesi, TL tarafta mevduatın krediye dönüşüm oranının önceki çeyreğe göre iyileşmesi ve güçlü aktif kalitesinin artan karşılık oranları ile birlikte korunmuş olması şeklinde sıralama yapılabilir. Karlılık tarafında ise; TL kredi getirilerindeki artışın etkisi ile TL kredi/mevduat faiz makasındaki zayıflığın sona ermesi, TÜFE'ye endeksli bonoların banka bazında farklılaşmakla birlikte önceki çeyreğe göre oldukça yüksek katkı sağlaması ve komisyon gelirlerindeki güçlü seyrin devamı olarak sıralanabilir. Operasyonel giderler tarafında ise, önceki döneme göre daha yavaş bir artış beklemekle birlikte yıllık bazda %125 seviyelerinde bir artış söz konusu olabilir.

Diğer taraftan, sektör verisinden de teyit aldığımız şekilde, sermaye piyasası işlem gelirlerinin bir önceki dönemin aksine net kar rakamına daha düşük bir katkı sağlamasını bekliyoruz. Yıllık bazda kar artışı anlamında ise TSKB ve VAKBN, çeyrek bazda kar artışında ise YKBK daha ön planda olabilir.

ISMEN için ise aracılık komisyon gelirlerinin 2Ç23'ün oldukça üzerinde olmasını bekliyoruz. Kredili işlemlerde gerek faizlerin yükselmesi gerekse de hacmin artmasını operasyonel açıdan olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Hayat dışı sigortacılık sektöründe prim üretimindeki artışın artan poliçe fiyatları ile birlikte enflasyonu aştığı görülüyor. Kasko segmentinde yedek parça fiyat artışının daha stabil kur ile nispeten sınırlı bir negatif etkisi olmasını beklerken, bir önceki dönemin aksine 3Ç23'te çok daha düşük kur farkı geliri öngörüyoruz. TL enstrümanlardaki getiri artışının ise finansal gelirlere önemli bir katkı sağlayabileceği görüşündeyiz. TURSG ve ANSGR daha yüksek kar momentumu ile ön planda olabilir.

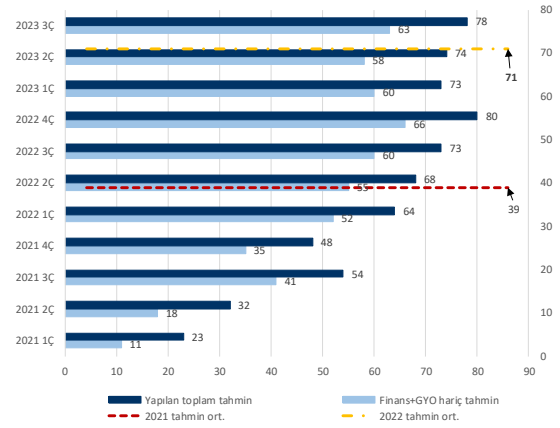
Hayat sigortacılığı prim üretimi artışı hem ANHYT hem de AGESA için enflasyonun oldukça üzerinde gerçekleşti. BES fon hacimlerindeki artış oranı da enflasyonun kısmen üzerinde gerçekleştiği için her iki şirkette de iyi bir operasyonel performans görülebilir. Önceki dönemin aksine bu dönemde belirgin bir kur farkı geliri olmaması nedeniyle çeyrek bazda net kar daralması olabileceği görüşündeyiz.

GYO tarafında ise tahminlerimize göre, TRGYO yıllık kar büyümesi olarak öne çıkıyor. Ciroya endeksli kira gelirlerinin enflasyon paralelinde artıyor olmasının yanı sıra şirketin net borcunu aşağı çekmesine bağlı olarak azalan finansman giderlerinin net kar üzerinde olumlu etkisi olmasını bekliyoruz. OZKGY için konut satış gelirlerinden ziyade AVM kiralarnın gelirleri desteklemesini beklerken, EKGYO ise geçmiş dönemlerdeki satışların etkisi ile şirketin sene başındaki 4.2 milyar TL tüm yıl kar hedefi trendine paralel bir rakam açıklayabilir.

	3Ç22	2Ç23	3Ç23T	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim
Finans dışı					
Net Satış Geliri	783,044	877,291	1,173,175	50%	34%
FAVÖK	131,535	143,134	222,349	69%	55%
Net Kar	126,187	114,600	199,730	58%	74%
Bankalar					
Net Kar	76,769	72,313	87,869	14%	22%
Sigorta & GYO & Aracı kurum					
Net Kar	6,986	17,690	9,778	40%	-45%
Toplam					
Net Kar	209,941	204,603	297,377	42%	45%

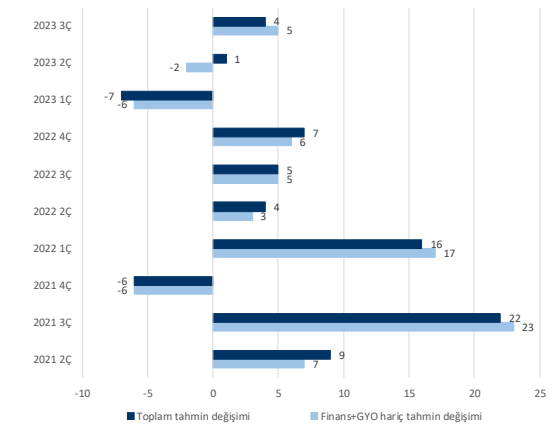
Kaynak: Şirket Verileri, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Mn TL

Bilanço dönemleri içerisinde yapılan tahminler



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Bilanço dönemleri içerisinde yapılan tahminler



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Bu dönemde Araştırma kapsamımızda yer alan finans dışı şirketlerin net kar rakamının bir önceki çeyreğe göre %74 ve geçen yılın aynı dönemine göre de %58 artış göstermesini bekliyoruz.

Finans dışı tarafta:

- **holdinglerde**, şirketler özelindeki gelişmeler dolayısıyla farklılaşmalar olabileceğini öngörüyoruz,
- **beyaz eşya sektöründe**, bir önceki çeyreğe benzer şekilde düşük ham madde fiyatları, canlı iç talep ve zayıf TL etkili olacak,
- **petrol & gaz sektöründe**, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve ürün karlılıklarındaki iyileşme destekleyici olacak,
- **demir/çelik sektöründe**, düşük baz ve çelik-ham madde makasındaki toparlanmanın etkisiyle satış geliri ve FAVÖK rakamlarında çeyreksele ve yıllık bazda artışlar görülebilir,
- **hastane sektöründe**, yabancı sağlık turizmden elde edilen gelirlerde toparlanma yaşanacağını, TSS ve ÖSS penetrasyonundaki artış ivmesinin devam etmesinin finansallar üzerinde etki yaratabileceğini,
- **ilaç sektöründe**, Temmuz ve Ağustos aylarında yıllık bazda toplamda kutu bazında satışlarda artış yaşanmaya devam ederken, Temmuz ayında gelen yeni ilaç fiyatlamasının sektördeki şirketlere pozitif yansıdığını,
- **havacılık sektöründe**, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde yüksek turizm sezonu ile yolcu trafiğinin pandemi öncesi seviyelerine ulaşması ve birim gelirlerinin artması ciroyu desteklerken, jet yakıt fiyatlarının yatay seyrinin maliyetler üzerinde pozitif etki yaptığını,
- **otomotiv sektöründe**, güçlü yurt içi satışları ve dinamik fiyatlama stratejilerinin kuvvetli finansal sonuçlar açıklamalarında etkili olabileceğini,
- **çimento sektöründe**, yurt içi inşaat faaliyetlerindeki artışa bağlı olarak çimento ve hazır beton talebindeki güçlü seyrin devam ettiğini ve bunun yanında yılın üçüncü çeyreğinde görece elektrik ve yakıt maliyetlerindeki stabil seyir ile kar marjlarının desteklendiği güçlü bir dönem izlendiğini,
- **perakende sektöründe**, yaz sezonundaki mağaza açılışlarını ve gıda enflasyonundaki güçlü seyrin ciroyu desteklerken, aynı zamanda maliyet tarafındaki artışları da tolere edecek etkiye sahip olduğunu,
- **enerji sektöründe**, 3Ç23'te ortalama PTF önceki çeyreğe göre %18 artışla 2078 TL/MWh seviyesine yükselirken, toplam elektrik üretiminde ise yıllık ve çeyreklik bazda belirgin artışlar söz konusudur. Eylül ayı itibarıyla ülkemizde devrede olan santrallerin %55,1'ini yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturmaya devam ettiğini,
- **telekom sektöründe**, enflasyonist fiyatlama politikasıyla birlikte fiyat artışlarının ve odak noktasında yer alan ARPU büyüme trendinin devam etmesini beklemekteyiz.

Şirketler özelinde ise:

- canlı iç talep ve düşük ham madde fiyatları eşliğinde **ARCLK** ve **VESBE**,
- majör ürün karlılıklarındaki iyileşme beraberinde **TUPRS**,
- stok karı ve iştiraki Tüpraş'ın katkısı ile **AYGAZ**,
- bankacılık, enerji, beyaz eşya ve otomotiv segmentlerinin katkısı ile **KCHOL**,
- tekstil elyaf tarafındaki toparlanma ve zayıf TL'ye ek olarak ertelenmiş vergi gelirinin desteği eşliğinde **AKSA**,
- artan kredi faizlerine rağmen yurt içi pazar satışlarında talebin hala yüksek devam etmesi ile **TTRAK**,
- güçlü talebin seyrettiği Marmara Bölgesi ağırlıklı faaliyetlerini gerçekleştirerek yüksek büyüme ve kar marjlarına sahip **AKCNS**,
- katma değeri yüksek kalsiyum alüminat ve beyaz çimento ürünüyle güçlü kar marjlarını sürdürdüğünü düşündüğümüz **CIMSA**,
- inşaat faaliyetlerinin hız kazanmasıyla hacimsel büyümenin yanında karlılığını iyileştireceğini düşündüğümüz **KLKIM**,
- yurt içi tüketici elektroniği aksesuarlarına olan güçlü talebe bağlı büyümesini sürdüren **AZTEK**,
- iş, eğitim, eğlence alanlarındaki elektronik ürünlere olan güçlü talebe bağlı büyümesi ve kar marjlarını iyileştirdiğini düşündüğümüz **INDES**,
- enflasyonun desteklediği ciro büyümesine tek seferlik ertelenmiş vergi geliri ile desteklenen net karla **ENJSA**,
- kutu bazında satılan ilaç adedindeki artışa ek olarak ilaç fiyatlarına yapılan %30'luk zammın karlılığa güçlü bir şekilde yansımısıyla **SELEC**,
- ihracatçı yapısına ek olarak sürdürülebilir iş modelini yurt içindeki ihalelerle de destekleyen **MEDTR**,
- fiyat artışlarının etkisiyle hacimlerinde artışla birlikte iyi performans sergilemesi beklenen **CCOLA**,
- yaz mevsiminin mobilitenin ve fiyat artışlarının etkisiyle abone başına aylık gelir (ARPU) büyüme trendinin devam etmesi ile **TCELL**,
- çeşitli iş kollarıyla ciro ve FAVÖK büyümesinin yanı sıra borç tarafında azalış kaydetmesi beklenen **KAREL**,
- güçlü geçen yurt içi satışlarla **otomotiv sektörü hisselerinin (DOAS, FROTO, TOASO)**,
- araç bulunabilirliğinin artmasının lastik tarafında talebi desteklemesiyle **BRISA**,
- yüksek turizm sezonu ile artan yolcu trafiğiyle **havacılık sektörü hisselerinin (THYAO, TAVHL, HTTBT)**,
- gıda enflasyonundaki güçlü seyir ve yaz sezonundaki mağaza açılışları sayesinde **perakende sektörü hisselerinin (BIMAS, BIZIM, MGROS, SOKM)**,
- yatay seyreden kur ile **ULKER**'in bu çeyrekte de güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

En çok beğendiğimiz finansallar

	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 24 Ekim
YKBNK						
Net Kar	16,135	11,476	17,442	8%	52%	Sermaye piyasası işlem gelirlerindeki çeyreklik gerilemeye ve çekirdek marj gelişiminin sınırlı katkısına rağmen TÜFE'ye endeksli bono getirisine bağlı olarak dönemsel özsermaye karlılığının %47 seviyesinde olmasını bekliyoruz.
ARCLK						
Net Satış Geliri	34,255	46,948	58,482	71%	25%	Satış gelirleri ve FAVÖK rakamlarındaki büyümenin devam etmesini beklerken; ham madde fiyatlarındaki düşük seyir ve canlı iç talep beraberinde marjlarda yıllık bazda iyileşme görüleceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	2,915	5,006	6,227	114%	24%	
Net Kar	336	492	947	182%	92%	
VESBE						
Net Satış Geliri	8,226	11,399	13,453	64%	18%	Yurt içi satış hacminde büyüme, artan fiyatlar ve Türk lirasındaki değer kaybı eşliğinde ciro büyümesini sürdüreceğini, FAVÖK marjında hem çeyreklik hem de yıllık bazda iyileşme olacağını ve net kar rakamında güçlü büyüme kaydedileceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	675	1,797	2,833	320%	58%	
Net Kar	173	597	2,183	1158%	266%	
TUPRS						
Net Satış Geliri	150,609	104,405	182,530	21%	75%	Petrol fiyatlarındaki yükseliş ek olarak benzin, dizel ve jet yakıt gibi satışlar içinde ağırlığı yüksek olan ürünlerin marjlarındaki iyileşme beraberinde finansallarında çeyreklik bazda güçlenme olmasını bekliyoruz.
FAVÖK	17,735	15,105	27,513	55%	82%	
Net Kar	11,554	7,217	18,815	63%	161%	
AYGAZ						
Net Satış Geliri	10,522	9,715	11,912	13%	23%	Mevsimsellik ve stok karının etkisiyle FAVÖK, iştiraki Tüpraş'tan beklediğimiz katkının artması dolayısıyla da net karın çeyreklik bazda güçlü büyüme kaydedeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	269	326	522	94%	60%	
Net Kar	1,538	724	1,771	15%	144%	
AKSA						
Net Satış Geliri	4,866	4,005	4,954	2%	24%	Tekstil elyafı tarafındaki toparlanma ve zayıf TL beraberinde finansallarında çeyreklik bazda artışlar kaydedeceğini ve ertelenmiş vergi gelirinin net kar rakamını destekleyeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,171	839	1,118	-5%	33%	
Net Kar	983	373	1,048	7%	181%	
KCHOL						
Net Kar	19,860	20,600	29,205	47%	42%	Açıklanma Tarihi: 26 Ekim Bankacılık ve otomotiv segmentlerinin yanı sıra Tüpraş ve Arçelik'in katkıları ile net karda hem çeyreklik hem de yıllık bazda büyümeler kaydedileceğini düşünüyoruz.
KAREL						
Net Satış Geliri	913	1,821	2,390	162%	31%	3. çeyrekte ciroda çeşitli iş kollarıyla birlikte büyümenin devam etmesini, FAVÖK büyümesi ve borç tarafında azalışla da net borç/FAVÖK oranının aşağı gelmesini bekliyoruz. Ayrıca, kur kaynaklı net kara geçiş olacak.
FAVÖK	181	344	446	146%	30%	
Net Kar	-10	-86	100	n.m.	n.m.	
TCELL						
Net Satış Geliri	14,203	20,915	26,958	90%	29%	Fiyat revizyonları, yaz mevsiminin mobilite artışı ve ARPU büyümesinin daha görünür hale gelmesiyle birlikte güçlü finansal sonuçlarla destekli, Eylül ayında 1.75 milyar TL bağış ödemesini de açıklayacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	6,105	9,732	10,804	77%	11%	
Net Kar	2,396	3,161	4,119	72%	30%	
CCOLA						
Net Satış Geliri	17,413	23,273	31,786	83%	37%	Mevsimselliğin yanı sıra yapılan fiyat artışlarının da etkisiyle hacimlerde Pakistan operasyonu haricinde iyi performans sergilemesini bekliyor, kar marjlarındaki olumlu seyrinin de devam edeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	3,729	5,012	7,275	95%	45%	
Net Kar	1,819	2,388	3,517	93%	47%	
DOAS						
Net Satış Geliri	11,858	27,142	35,959	203%	32%	Artan araç satışları ve fiyatlama stratejisiyle güçlü ciro beklentimizin yanı sıra karlılık tarafında normalleşme görmeyi beklemekteyiz. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısının devam edeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	2,378	5,874	7,336	208%	25%	
Net Kar	2,698	5,135	5,445	102%	6%	
PROTO						
Net Satış Geliri	50,127	73,553	84,097	68%	14%	Ağustos ayında gerçekleşen fabrikaların planlı bakım çalışmalarına rağmen yurt içi satış rakamlarının yüksek gerçekleşmesi ve aktif fiyatlama disipliniyle güçlü finansal sonuçlar elde etmesini beklemekteyiz.
FAVÖK	4,853	8,449	9,294	92%	10%	
Net Kar	3,816	6,727	8,382	120%	25%	
TOASO						
Net Satış Geliri	16,022	23,366	26,427	65%	13%	Planlı bakım çalışmalarının olduğu bu çeyrekte yurt içi büyümesi ve fiyatlama stratejisiyle güçlü finansal sonuçları elde etmesini beklemekteyiz.
FAVÖK	2,682	4,367	4,742	77%	9%	
Net Kar	2,059	4,939	5,412	163%	10%	
TTRAK						
Net Satış Geliri	5,736	10,805	13,614	137%	26%	3Ç23 finansallarıyla ilgili olarak yükselen kredi faizi oranlarına rağmen iç pazardaki talepte yavaşlama öngörmüyoruz. Son 3 aylık dilimde ise ihracat tarafında zayıflamaya ihtimal veriyor, bu nedenle traktör satışlarının yurt içi odaklı devam edeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	920	2,692	3,207	249%	19%	
Net Kar	653	2,181	2,608	300%	20%	
BRISA						
Net Satış Geliri	3,623	4,494	5,411	49%	20%	Araç bulunabilirliğinin artması lastik tarafında talebi desteklemesiyle Şirket'in adetsel olarak büyüme göstermesini beklemekteyiz. Enerji ve hammadde fiyatlarının düşük olması karlılığı desteklerken, Şirket kendini döviz riskine karşı korumayı başara bilmektedir.
FAVÖK	721	973	1,191	65%	22%	
Net Kar	553	603	891	61%	48%	

En çok beğendiğimiz finansallar/devam

HTTBT	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım Haftası
Net Satış Geliri	90	128	176	96%	37%	Partner kazanımları ve ciro büyümesinin devam ettiği bu çeyrekte FAVÖK marjında güçlü seyrin korunmasını bekliyoruz. Bunlara ek olarak Türk lirasının yabancı para birimleri karşısında Haziran ayındaki yüksek değer kaybının net karı desteklemesini öngörüyoruz.
FAVÖK	35	48	73	109%	52%	
Net Kar	12	11	49	303%	356%	
TAVHL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 24 Ekim
Net Satış Geliri	5,925	6,926	12,374	109%	79%	Artan trafik rakamları paralelinde güçlü satış geliri ve karlılık elde etmesini beklemekteyiz. Ayrıca, Medine hisse satışının net kara pozitif katkısını bu çeyrekte göreceğiz.
FAVÖK	2,416	2,324	5,024	108%	116%	
Net Kar	1,574	887	5,012	218%	465%	
THYAO	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 1 Kasım
Net Satış Geliri	108,537	107,633	164,617	52%	53%	Yüksek turizm sezonu ile artan yolcu sayıları cirodaki artışın temeli olurken, yatay seyreden yakıt fiyatları ile marjlarında ciddi toparlanma beklemekteyiz.
FAVÖK	34,161	25,623	58,439	71%	128%	
Net Kar	27,118	13,754	46,912	73%	241%	
ENJSA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım
Net Satış Geliri	24,325	29,476	35,639	47%	21%	Güçlü ciro büyümesine ek vergi oranındaki değişikliklerle Şirket'in bu çeyrekte tek seferlik yüksek ertelenmiş vergi geliri elde etmesini beklemekteyiz.
FAVÖK	2,403	3,861	4,242	77%	10%	
Net Kar	1,201	1,984	7,849	554%	296%	
ULKER	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	7,302	9,512	11,975	64%	26%	"Okula dönüş" sezonunun olumlu etkisi ve operasyonel taraftaki gelişmeler ile Ülker Bisküvi'nin güçlü finansal sonuçlar açıklamasının marjların korunmasına yardımcı olduğunu öngörüyoruz. Şirket'in yıl sonu beklentileri doğrultusunda ilerlediğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,254	1,915	2,405	92%	26%	
Net Kar	-217	-1,692	612	n.m.	n.m.	
BIMAS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	41,026	57,878	71,771	75%	24%	Mağazalardaki trafiğin artması bu çeyrekte öne çıkan gelişme olurken, maliyet tarafındaki artışlara rağmen enflasyonun ciroyu desteklemesinin marjların korunmasına yardımcı olduğunu öngörüyoruz. Şirket'in yıl sonu beklentileri doğrultusunda ilerlediğini düşünüyoruz.
FAVÖK	2,801	4,292	5,409	93%	26%	
Net Kar	1,775	2,845	3,372	90%	19%	
BİZİM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	3,848	4,985	6,011	56%	21%	Yılın ilk yarısında zayıf bir dönem geçiren Şirket'in, bu çeyrekle birlikte yıl sonu beklentilerine paralel büyüme ve marjları gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz. Ek olarak, ilk yarıdaki zararın bu çeyrekteki kar ile 9 ayın sonunda pozitive geçeceğini öngörürken, ertelenmiş verginin de kar tarafını destekleyeceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	179	174	293	63%	69%	
Net Kar	31	-30	120	292%	n.m.	
MGROS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 1 Kasım
Net Satış Geliri	21,819	32,951	41,238	89%	25%	Rekabetçi fiyatlama ile pazar payı kazanımı devam ederken; faiz tarafındaki artışların FAVÖK marjını, online kanal tarafındaki güçlü toparlanmanın da satışlardaki büyümeyi desteklemesini bekliyoruz. Rekabet Kurumu cezasının iptalinin de finansallara yansımalarının diğer bir destek faktörü olarak düşünüyoruz.
FAVÖK	2,037	2,183	2,860	40%	31%	
Net Kar	807	1,500	1,626	102%	8%	
SOKM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	17,098	24,615	29,377	72%	19%	Baz etkisinin güçlü olduğu çeyrekte, stok karı ile olumlu etkilendirken, maliyetlerdeki artışa rağmen FAVÖK marjını geçen seneye yakın oranlarda gerçekleştirdiğini öngörüyoruz. Ayrıca, yeniden değerlendirilen ve deprem sebebiyle sigortadan alınan miktarın bu çeyrekte finansalları olumlu etkilediğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,308	1,722	2,211	69%	28%	
Net Kar	1,195	892	994	-17%	11%	
MEDTR	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 6-9 Kasım
Net Satış Geliri	219	272	350	60%	29%	Kurun yukarı yönlü hareketinin marjlara pozitif yansımalarına ek olarak kazanılan ihalelerin bir kısmının 3. çeyrekte satışları destekleyeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	61	72	117	93%	62%	
Net Kar	73	99	107	45%	8%	
SELEC	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 7-9 Kasım
Net Satış Geliri	11,564	17,586	20,224	75%	15%	Temmuz ayında gelen güçlü satış verileri ve yukarı yönlü DAD düzeltmesinin stok karı etkisi ile bu çeyrekte kar marjları artarak rekor kar elde edildiğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	963	378	1,673	74%	342%	
Net Kar	742	379	1,300	75%	243%	
CİMSA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	2,431	3,049	3,650	50%	20%	Çimsa için yılın üçüncü çeyreği güçlü yurt içi talep ve enerji ve yakıt maliyetlerindeki stabil seyre karşılık fiyat artışlarının sürmesi ile izlendi. Net ihracatçı konumunda bulunan Çimsa için bu dönemde net finansal gelirlerinden pozitif katkı beklerken, fiyat artışlarını ürünlerine yansıtarak büyümesini sürdürdüğünü düşünüyoruz.
FAVÖK	387	741	900	133%	21%	
Net Kar	1,992	1,007	850	-57%	-16%	
AKCNS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 20 Ekim
Net Satış Geliri	2,586	3,316	4,250	64%	28%	Akçansa için yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine benzer satış hacimleri beklerken, fiyat artışlarını ürünlerine yansıtması ve enerji ve yakıt maliyetlerindeki stabil seyir ile güçlü bir çeyrek geçirdiğini düşünüyoruz.
FAVÖK	394	977	1,230	212%	26%	
Net Kar	825	885	1,145	39%	29%	
KLKİM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 20 Ekim
Net Satış Geliri	561	848	1,050	87%	24%	2Ç23 dönemine göre yurt içi pazardaki talebin daha güçlü hissedildiği, yurt dışı ana ihracat pazarı olan Irak'ta iyi bir çeyrek geçirdiğini düşünüyoruz. 2Ç23 dönemindeki kar marjlarının üzerine çıkmasını bekliyoruz.
FAVÖK	106	217	285	168%	31%	
Net Kar	84	229	257	206%	12%	
AZTEK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım ilk hafta
Net Satış Geliri	764	956	1,320	73%	38%	2Ç23 döneminde Aztek için adeta satış hacim artışının devam ettiğini düşünüyoruz. İyi stok yönetimi ve fiyatlandırma politikası ile birlikte güçlü kar marjlarının sürecini bekliyoruz.
FAVÖK	148	122	205	39%	68%	
Net Kar	104	135	180	73%	33%	
İNDES	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım ilk hafta
Net Satış Geliri	6,758	8,232	11,375	68%	38%	İndeks Bilgisayar, yılın üçüncü çeyreğinde, güçlü seyreden tüketici elektroniğine olan taleple iyi bir dönem geçirdi. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre brüt kar ve FAVÖK marjında iyileşme tahmin ediyoruz.
FAVÖK	284	392	575	102%	47%	
Net Kar	166	210	260	56%	24%	

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 3Ç23 KAR TAHMİNLERİ (Bankacılık, Mn TL)

AKBNK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 26 Ekim
Net Kar	17,066	20,302	20,201	18%	0%	TL kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşme ve TÜFE'ye endeksli bonoların katkısı net faiz marjını, komisyon gelirlerindeki yüksek oranlı büyüme de net kar rakamını desteklemektedir. Bu beklentiler sonrasında %45 özsermaye karlılığı bekliyoruz.
GARAN	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 30 Ekim
Net Kar	17,511	18,470	18,151	4%	-2%	TÜFE'ye endeksli bonoların marj katkısı hariç bakıldığında çekirdek marjı bu dönemde bir miktar baskı altında kalabilir. Faiz dışı gelir/gider dengesindeki iyileşme ile birlikte özsermaye karlılığını %37 seviyesinde bekliyoruz.
HALKB	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6-10 Kasım
Net Kar	4,304	699	2,890	-33%	314%	TL kredi/mevduat faiz makası üzerindeki baskı devam etse de TÜFE'ye endeksli bonoların katkısı ile faiz marjı kısmen toparlayabilir. Kredi genişlemesi sektörün hafif gerisinde kalabilir. Bu beklentiler doğrultusunda %9,8 özsermaye karlılığı bekliyoruz.
ISCTR	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6-10 Kasım
Net Kar	15,038	18,595	19,115	27%	3%	Sektörün üzerinde ~%30 çeyreklik TL mevduat büyümesi dikkat çekici. Gelir tablosunda ise iştirak ve sermaye piyasası işlemlerindeki çeyreklik gelir kaybı TÜFE'ye endeksli bono ve düşük karşılık giderleri ile dengelenebilir.
VAKBN	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Kar	5,592	1,007	8,240	47%	719%	TÜFE'ye endeksli bonolar çeyreklik bazda kar artışını önemli ölçüde desteklerken, TL kredi/mevduat faiz makasında da sınırlı bir toparlanma beklenebilir. Komisyon gelirlerindeki büyüme ile dönemsel özsermaye karlılığının %23,4 olmasını bekliyoruz.
YKBNK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 24 Ekim
Net Kar	16,135	11,476	17,442	8%	52%	Sermaye piyasası işlem gelirlerindeki çeyreklik gerilemeye ve çekirdek marj gelişiminin sınırlı katkısına rağmen TÜFE'ye endeksli bono getirisine bağlı olarak dönemsel özsermaye karlılığının %47 seviyesinde olmasını bekliyoruz.
TSKB	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Kar	1,123	1,765	1,830	63%	4%	300 milyon TL civarında daha serbest karşılık ayrılmasını beklediğimiz bu dönemde TÜFE'ye endeksli bonoların katkısı ön planda beklenebilir. Kur hareketinin daha stabil olduğu, yatay marj ve ~%42 özsermaye karlılığı bekliyoruz.

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 3Ç23 KAR TAHMİNLERİ

(Aracı kurum, Sigortacılık ve GYO, Mn TL)

İSMEN	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 23-31 Ekim
Net Kar	766	2,854	2,975	288%	4%	Gerek spot gerekse de vadeli işlemler piyasasındaki hacim artışları ile birlikte şirketin kredili işlemleri fonladığı miktarda da %60 kadar bir artış ile birlikte artan faiz gelirinin operasyonel kar rakamını desteklemesini bekliyoruz.
AKGRT	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Kar	51	454	154	202%	-66%	3Ç23'te 6,7 milyar TL'ye ulaşan prim üretimi ile şirketin yıllık %120 prim üretimi artışı elde etmesini bekliyoruz. Kur farkı gelirinin azalacağı bu dönemde finansal gelirler baskılanırken, operasyonel karlılıkta sınırlı toparlanma beklenebilir.
ANSGR	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Kar	122	3,027	1,717	1308%	-43%	3Ç23'te 10,25 milyar TL'ye ulaşan prim üretimi ile şirketin yıllık %60 prim üretimi artışı elde etmesini bekliyoruz. Finansal gelirler ve operasyonel karlılıktaki artışın kur farkı gelirlerindeki azalmayı kompanse etmesini bekliyoruz.
TURSG	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 23-31 Ekim
Net Kar	203	2,333	2,003	888%	-14%	3Ç23'te yıllık %150 artış ile brüt prim üretiminin 12,15 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Finansal gelirler ve operasyonel karlılıktaki artışın kur farkı gelirlerindeki azalmayı kompanse etmesini bekliyoruz.
ANHYT	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 23-31 Ekim
Net Kar	397	901	475	20%	-47%	Yıllık %75 artışla 1,4 milyar TL'lik prim üretimi ve önceki döneme göre ~19 milyar TL artış kaydeden BES fon hacmi ile şirketin güçlü operasyonel performansının yanı sıra, yüksek finansal gelir ve kur farkı geliri ile yüksek bir net kar elde edebilir.
AGESA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 23-31 Ekim
Net Kar	200	550	224	12%	-59%	Yıllık %95 artışla 1,73 milyar TL'ye ulaşmasını beklediğimiz prim üretimi ve önceki döneme göre ~22 milyar TL artış kaydeden BES fon hacmi ile şirketin güçlü operasyonel performans, yüksek finansal ve kur farkı geliri ile yüksek net kar yakalayabilir.
EKGYO	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6-10 Kasım
Net Kar	639	1,704	800	25%	-53%	3Ç23'te şirketin 4,2 milyar TL'lik 2023 tüm yıl kar hedefine paralel bir performans bekliyoruz. Net nakit pozisyonu güçlenmiş olan şirketin 3Ç23'ten ziyade 4Ç23'te daha güçlü bir finansal gelir elde edebileceğini tahmin ediyoruz.
OZKGY	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6-10 Kasım
Net Kar	4,247	5,203	640	-85%	-88%	Değerleme farkı geliri beklemediğimiz bu dönemde otel gelirlerinin geçmiş üçüncü çeyreklere göre daha sınırlı bir katkısı olmasını bekliyoruz. Konut satışları zayıf seyretilmesine rağmen kira ve finansman gelirleri net kar rakamını destekleyebilir.
TRGYO	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6-10 Kasım
Net Kar	361	664	790	119%	19%	AVM ve otel gelirleri operasyonel karlılığı desteklerken, gayrimenkul satış gelirleri ise daha zayıf kalabilir. Son dönemlerde net borcunu azaltan şirketin sınırlı kur farkı ve faiz geliri ile net karı önceki döneme göre daha yüksek olabilir.

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 3Ç23 KAR TAHMİNLERİ (Finans dışı, Mn TL)

ARCLK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 20 Ekim
Net Satış Geliri	34,255	46,948	58,482	71%	25%	Satış gelirleri ve FAVÖK rakamlarındaki büyümenin devam etmesini beklerken; ham madde fiyatlarındaki düşük seyir ve canlı iç talep beraberinde marjlarda yıllık bazda iyileşme görüleceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	2,915	5,006	6,227	114%	24%	
Net Kar	336	492	947	182%	92%	
VESBE	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	8,226	11,399	13,453	64%	18%	Yurt içi satış hacminde büyüme, artan fiyatlar ve Türk lirasındaki değer kaybı eşliğinde ciro büyümesini sürdüreceğini, FAVÖK marjında hem çeyreksele hem de yıllık bazda iyileşme olacağını ve net kar rakamında güçlü büyüme kaydedileceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	675	1,797	2,833	320%	58%	
Net Kar	173	597	2,183	1158%	266%	
VESTL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	14,472	20,472	24,734	71%	21%	Şirket'in yıllık bazda gelir ve FAVÖK büyümesini sürdüreceğini ve kur farkı kaynaklı giderlerde azalış eşliğinde net kara geçeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	948	3,419	4,185	342%	22%	
Net Kar	-301	-616	1,415	n.m.	n.m.	
EREGL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 23 Ekim Haftası
Net Satış Geliri	36,723	37,346	42,440	16%	14%	Satış hacminin eski temposuna dönmesi beraberinde satış geliri ve FAVÖK rakamlarında hem çeyreksele hem de yıllık bazda iyileşmeler olacağını, ancak, ertelenmiş vergi gideri dolayısıyla geçen çeyreğe benzer şekilde net zarar kaydedeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	5,365	3,823	6,024	12%	58%	
Net Kar	2,565	-3,999	-1,949	n.m.	-51%	
KARDM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 2-3 Kasım
Net Satış Geliri	6,828	7,889	10,459	53%	33%	Hacimde büyüme, düşük baz ve çelik-ham madde makasındaki toparlanmanın etkisiyle FAVÖK rakamında yıllık bazda oldukça güçlü büyüme görüleceğini, ancak, riskten korunma muhasebesi kaynaklı oluşacak kur farkı gideri dolayısıyla net kar rakamının olumsuz etkileneceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	442	1,554	1,772	301%	14%	
Net Kar	103	558	165	61%	-70%	
PETKM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 8 Kasım
Net Satış Geliri	14,201	10,612	13,265	-7%	25%	Ortalama etilen-nafta makası 3Ç23'te çeyreklik %69 ve yıllık bazda %67 azalışla 86 dolar/ton seviyesine gerilemiştir. Buna karşın, hammadde temininde esneklik sağlayacak yeni sözleşmenin imzalanmasıyla 3. çeyrekte olumlu etkinin görüleceğini, stok karı kaydedeceğini ve marjların toparlayacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	687	19	1,136	66%	5832%	
Net Kar	1,495	134	1,106	-26%	723%	
TUPRS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 25 Ekim
Net Satış Geliri	150,609	104,405	182,530	21%	75%	Petrol fiyatlarında yükselişe ek olarak benzin, dizel ve jet yakıt gibi satışlar içinde ağırlığı yüksek olan ürünlerin marjlarındaki iyileşme beraberinde finansallarında çeyreksele bazda güçlenme olmasını bekliyoruz.
FAVÖK	17,735	15,105	27,513	55%	82%	
Net Kar	11,554	7,217	18,815	63%	161%	
AYGAZ	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 25 Ekim
Net Satış Geliri	10,522	9,715	11,912	13%	23%	Mevsimsellik ve stok karının etkisiyle FAVÖK, iştiraki Tüpraş'tan beklediğimiz katkının artması dolayısıyla da net karın çeyreksele bazda güçlü büyüme kaydedeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	269	326	522	94%	60%	
Net Kar	1,538	724	1,771	15%	144%	
AKSA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 30 Ekim
Net Satış Geliri	4,866	4,005	4,954	2%	24%	Tekstil elyafı tarafında toparlanma ve zayıf TL beraberinde finansallarında çeyreksele bazda artışlar kaydedeceğini ve ertelenmiş vergi gelirinin net kar rakamını destekleyeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,171	839	1,118	-5%	33%	
Net Kar	983	373	1,048	7%	181%	
ALKIM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 8 Kasım
Net Satış Geliri	822	760	895	9%	18%	Yüksek baz etkisi nedeniyle FAVÖK ve net kar rakamlarında yıllık bazda önemli değişimler olmayacağını, ancak, potasyum sülfat satışı ve zayıf TL dolayısıyla söz konusu rakamların çeyreksele bazda büyüme kaydetmesini bekliyoruz.
FAVÖK	205	141	190	-7%	35%	
Net Kar	161	136	160	0%	18%	
HEKTS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 27-31 Ekim
Net Satış Geliri	1,530	1,566	1,239	-19%	-21%	Zorlu piyasa koşulları nedeniyle operasyonel anlamda zayıf finansallar açıklayacağını, ancak, artan finansman giderine karşılık taşınmaz satışları kaynaklı oluşacak tek seferlik kar dolayısıyla geçen çeyreğin aksine net kar kaydedeceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	543	281	100	-82%	-64%	
Net Kar	191	-240	491	158%	n.m.	
DOAS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	11,858	27,142	35,959	203%	32%	Artan araç satışları ve fiyatlama stratejisiyle güçlü ciro beklentimizin yanı sıra karlılık tarafında normalleşme görmeyi beklemekteyiz. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısının devam edeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	2,378	5,874	7,336	208%	25%	
Net Kar	2,698	5,135	5,445	102%	6%	
FROTO	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 25 Ekim
Net Satış Geliri	50,127	73,553	84,097	68%	14%	Ağustos ayında gerçekleşen fabrikaların planlı bakım çalışmalarına rağmen yurt içi satış rakamlarının yüksek gerçekleşmesi ve aktif fiyatlama disipliniyle güçlü finansal sonuçlar elde etmesini beklemekteyiz.
FAVÖK	4,853	8,449	9,294	92%	10%	
Net Kar	3,816	6,727	8,382	120%	25%	
TOASO	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 25 Ekim
Net Satış Geliri	16,022	23,366	26,427	65%	13%	Planlı bakım çalışmalarının olduğu bu çeyrekte yurt içi büyümesi ve fiyatlama stratejisiyle güçlü finansal sonuçları elde etmesini beklemekteyiz.
FAVÖK	2,682	4,367	4,742	77%	9%	
Net Kar	2,059	4,939	5,412	163%	10%	
TTRAK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 24 Ekim
Net Satış Geliri	5,736	10,805	13,614	137%	26%	3Ç23 finansallarıyla ilgili olarak yükselen kredi faizi oranlarına rağmen iç pazardaki talepte yavaşlama görülmüyor. Son 3 aylık dilimde ise ihracat tarafında yatılılamaya ihtimal veriyor, bu nedenle traktör satışlarının yurt içi odaklı devam edeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	920	2,692	3,207	249%	19%	
Net Kar	653	2,181	2,608	300%	20%	
OTKAR	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 23 Ekim
Net Satış Geliri	1,471	3,864	5,526	276%	43%	Şirket'in sipariş usulü iş modeline sahip olması nedeniyle çeyreksele bazdaki sonuçlarında dalgalanmaların görülmemesinin muhtemel olduğunu düşünerek, ODD verilerini baz alarak tahmin gerçekleştirdik. Bu paralelde, askeri araç segmentinden gelen satışların sonuçları üzerinde etkili olacağını değerlendiriyoruz.
FAVÖK	36	435	641	1657%	47%	
Net Kar	58	281	319	452%	14%	

Finans Dışı (Mn TL)/devam

BRISA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	3,623	4,494	5,411	49%	20%	Araç bulunabilirliğinin artması lastik tarafında talebi desteklemesiyle Şirket'in adetsel olarak büyüme göstermesini beklemekteyiz. Enerji ve hammadde fiyatlarının düşük olması karlılığı desteklerken, Şirket kendini döviz riskine karşı korumayı başarabilmektedir.
FAVÖK	721	973	1,191	65%	22%	
Net Kar	553	603	891	61%	48%	
KORDS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	4,962	5,012	6,450	30%	29%	Bankacılık ve otomotiv segmentlerinin yanı sıra Tüpraş ve Arçelik'in katkıları ile net karda hem çeyreksele hem de yıllık bazda büyümeler kaydedileceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	487	378	520	7%	37%	
Net Kar	324	-83	36	-89%	n.m.	
ALARK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Kar	4,220	3,090	3,454	-18%	12%	Enerji, turizm ve taahhüt işkollarının devam eden katkısına ek olarak özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan karda beklediğimiz artışla net karın çeyreksele bazda büyüme kaydedeceğini öngörüyoruz.
KCHOL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 26 Ekim
Net Kar	19,860	20,600	29,205	47%	42%	Bankacılık ve otomotiv segmentlerinin yanı sıra Tüpraş ve Arçelik'in katkıları ile net karda hem çeyreksele hem de yıllık bazda büyümeler kaydedileceğini düşünüyoruz.
SAHOL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 8 Kasım
Net Kar	10,873	13,313	13,043	20%	-2%	Bankacılık tarafındaki ılımlı artışa ek olarak lastik ve enerji segmentlerinin katkısı beraberinde net karın yıllık bazda artacağını öngörüyoruz.
DOHOL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Kar	1,639	5,878	2,834	73%	-52%	Galata Wind tarafında üretimdeki iyileşmeye ek olarak otomotiv ve sigorta işkollarında devam eden kuvvetli seyrin eşliğinde güçlü net kar büyümesi kaydetmesini bekliyoruz.
TKFEN	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	8,223	8,811	9,090	11%	3%	Gübre segmentinde tonaj daralmasına karşılık diğer segmentlere kıyasla FAVÖK'e pozitif katkı yapmasını beklemekteyiz. Ancak, taahhüt tarafına konservatif yaklaşmamız neticesinde çeyreksele ve yıllık bazda daralmalar öngörmekteyiz.
FAVÖK	682	856	592	-13%	-31%	
Net Kar	736	496	602	-18%	21%	
ENKAI	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 8 Kasım
Net Satış Geliri	20,198	14,891	21,037	4%	41%	İnşaat segmentinin güçlü seyrinin korumasının yanı sıra enerji segmentindeki toparlanma ve TL'deki değer kaybı beraberinde çeyreksele bazda güçlü sonuçlar bekliyoruz.
FAVÖK	4,567	3,688	5,268	15%	43%	
Net Kar	1,873	2,458	3,607	93%	47%	
SISE	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım İlk Hafta
Net Satış Geliri	26,047	30,069	35,395	36%	18%	Avrupa'daki doğalgaz fiyatları marjlar üzerinde baskı oluştururken vergi oranında artış ise net kara olumsuz etki yaratmaktadır.
FAVÖK	5,814	5,245	6,106	5%	16%	
Net Kar	4,801	5,705	3,668	-24%	-36%	
PGSUS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 8 Kasım
Net Satış Geliri	17,840	15,109	27,170	52%	80%	Euro raporlamada 3Ç23'teki yüksek baz etkisi nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre hafif altında sonuçlar açıklamasını beklemekteyiz. Ancak, TL raporlamada döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak yıllık bazda artışlar öngörüyoruz.
FAVÖK	8,189	4,748	11,901	45%	151%	
Net Kar	4,838	1,925	6,793	40%	253%	
TAVHL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 24 Ekim
Net Satış Geliri	5,925	6,926	12,374	109%	79%	Artan trafik rakamları paralelinde güçlü satış geliri ve karlılık elde etmesini beklemekteyiz. Ayrıca, Medine hisse satışının net kara pozitif katkısını bu çeyrekte göreceğiz.
FAVÖK	2,416	2,324	5,024	108%	116%	
Net Kar	1,574	887	5,012	218%	465%	
THYAO	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 1 Kasım
Net Satış Geliri	108,537	107,633	164,617	52%	53%	Yüksek turizm sezonu ile artan yolcu sayıları cirodaki artışın temeli olurken, yatay seyreden yakıt fiyatları ile marjlarında ciddi toparlanma beklemekteyiz.
FAVÖK	34,161	25,623	58,439	71%	128%	
Net Kar	27,118	13,754	46,912	73%	241%	
MEDTR	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 6-9 Kasım
Net Satış Geliri	219	272	350	60%	29%	Kurun yukarı yönlü hareketinin marjlara pozitif yansımalarına ek olarak kazanılan ihalelerin bir kısmının 3. çeyrekte satışları destekleyeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	61	72	117	93%	62%	
Net Kar	73	99	107	45%	8%	
SELEC	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 7-9 Kasım
Net Satış Geliri	11,564	17,586	20,224	75%	15%	Temmuz ayında gelen güçlü satış verileri ve yukarı yönlü DAD düzeltilmesinin stok karı etkisi ile bu çeyrekte kar marjları artarak rekor kar elde edildiğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	963	378	1,673	74%	342%	
Net Kar	742	379	1,300	75%	243%	
LKMNH	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım İkinci Hafta
Net Satış Geliri	233	318	372	60%	17%	Üçüncü çeyreğin son ayına denk gelen SUT fiyat artışı ve Lokman Hekim İstanbul hastanesinin katkısı ile Şirket'in çeyreksele ve yıllık bazda finansallarında iyileşme öngörmekteyiz.
FAVÖK	44	65	67	51%	3%	
Net Kar	21	17	26	25%	54%	
MPARK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	2,476	3,693	4,590	85%	24%	Bir önceki çeyrekte yavaşlayan yabancı sağlık turizminde görülen büyüme hızının bu çeyrekte toparlanmaya başlayacağını, TSS ve ÖSS'ye sahip birey sayısı artışının finansallar üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	590	896	1,004	70%	12%	
Net Kar	462	687	678	47%	-1%	
AKSEN	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım
Net Satış Geliri	15,161	5,214	6,431	-58%	23%	Antalya doğal gaz santralinin verimli çalışmasıyla yurt içi satışların olumlu yönde etkilenmesine karşın 2. çeyrekte görülen kur hareketliliğinin olumlu etkisinin bu çeyrekte gerçekleşmeyeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,976	1,449	1,374	-30%	-5%	
Net Kar	1,454	1,329	1,126	-23%	-15%	

Finans Dışı (Mn TL)/devam

ENJSA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım
Net Satış Geliri	24,325	29,476	35,639	47%	21%	Güçlü ciro büyümesine ek vergi oranındaki değişikliklerle Şirket'in bu çeyrekte tek seferlik yüksek ertelenmiş vergi geliri elde etmesini beklemekteyiz.
FAVÖK	2,403	3,861	4,242	77%	10%	
Net Kar	1,201	1,984	7,849	554%	296%	
GWIND	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 2 Kasım
Net Satış Geliri	345	254	520	51%	105%	3. çeyrek elektrik üretiminde hem rüzgar hem güneş tarafında iyileşme olması dolayısıyla finansallarına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	285	185	416	46%	125%	
Net Kar	287	221	318	11%	44%	
ALFAS	2Ç22	1Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	398	1,386	1,720	332%	24%	Sektördeki arz fazlasının ve hammadde ve fiyatlarındaki azalışın etkisiyle ikinci çeyrek finansallarına paralel sonuçlar açıklanacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	73	319	406	452%	27%	
Net Kar	135	286	350	159%	22%	
BIOEN	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım İkinci Hafta
Net Satış Geliri	301	391	450	49%	15%	Elektrik üretiminde sınırlı yükselişle birlikte satış gelirleri ve FAVÖK tarafında olumlu rakamların açıklanmasını bekliyoruz.
FAVÖK	75	85	100	34%	18%	
Net Kar	62	115	95	52%	-17%	
KONTR	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: --
Net Satış Geliri	342	354	602	76%	70%	Alınan yeni projelerin katkısı ile birlikte yıllık bazda ciro büyümesini sürdürmesini, ancak, devam eden yatırımlar kaynaklı artan giderler dolayısıyla FAVÖK ve net kar anlamında zayıf sonuçlar açıklayabileceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	120	-73	-44	n.m.	-40%	
Net Kar	75	168	25	-67%	-85%	
YATAS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım Haftası
Net Satış Geliri	1,786	2,585	2,350	32%	-9%	Yılın üçüncü çeyreğinde Yataş için tedarik ve teslimat süreçlerindeki aksamalar ve sektördeki durğunluğun da etkisi ile bir önceki çeyreğin altında sonuçlar bekliyoruz.
FAVÖK	235	370	305	30%	-17%	
Net Kar	156	207	101	-35%	-51%	
TCELL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	14,203	20,915	26,958	90%	29%	Fiyat revizyonları, yaz mevsiminin mobilite artışı ve ARPU büyümesinin daha görünür hale gelmesiyle birlikte güçlü finansal sonuçlarla destekli, Eylül ayında 1.75 milyar TL bağış ödemesini de açıklayacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	6,105	9,732	10,804	77%	11%	
Net Kar	2,396	3,161	4,119	72%	30%	
TTKOM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım
Net Satış Geliri	12,552	17,947	22,594	80%	26%	Abone başına aylık gelir (ARPU) büyüme trendinin devam edeceğini, 3. çeyrekte yapılan tarife zamlarının yanı sıra kur etkisinin olmaması dolayısıyla olumlu finansal sonuçlar kaydedeceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	4,674	5,962	7,182	54%	20%	
Net Kar	1,171	-601	1,274	9%	n.m.	
LOGO	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 30 Ekim haftası
Net Satış Geliri	383	572	630	65%	10%	Logo, yılın ikinci çeyreğinde olduğu gibi güçlü Türkiye operasyonları ve nispeten zayıf Romanya operasyonlarıyla yılın üçüncü çeyreğinde de pozisyonunu koruyor. Tahminleri mize göre bir önceki çeyreğe ve bir önceki yıl aynı döneme kıyasla kar marjlarında zayıflama bekliyoruz.
FAVÖK	122	174	164	34%	-6%	
Net Kar	113	268	130	15%	-52%	
KAREL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 2 Kasım
Net Satış Geliri	913	1,821	2,390	162%	31%	3. çeyrekte ciroda çeşitli iş kollarıyla birlikte büyümenin devam etmesini, FAVÖK büyümesi ve borç tarafında azalışla da net borç/FAVÖK oranının aşağı gelmesini bekliyoruz. Ayrıca, kur kaynaklı net kara geçiş olacak.
FAVÖK	181	344	446	146%	30%	
Net Kar	-10	-86	100	n.m.	n.m.	
KMPUR	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	1,177	1,982	1,951	66%	-2%	Tonaj bazında 3. çeyrek kuvvetli bir çeyrek olup, önceki çeyreğe paralel ciro rakamları açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	106	350	280	164%	-20%	Buna karşın 2. çeyrekte görülen kurdan gelen pozitif etkinin bu çeyrekte görülmeceğini öngörüyoruz.
Net Kar	177	447	266	51%	-41%	
CCOLA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Satış Geliri	17,413	23,273	31,786	83%	37%	Mevsimselliğin yanı sıra yapılan fiyat artışlarının da etkisiyle hacimlerde Pakistan operasyonu haricinde iyi performans sergilemesini bekliyoruz, kar marjlarındaki olumlu seyrinin de devam edeceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	3,729	5,012	7,275	95%	45%	
Net Kar	1,819	2,388	3,517	93%	47%	
BIMAS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	41,026	57,878	71,771	75%	24%	Mağazalardaki trafiğin artması bu çeyrekte öne çıkan gelişme olurken, maliyet tarafındaki artışlara rağmen enflasyonun ciroyu desteklemesinin marjların korunmasına yardımcı olduğunu öngörüyoruz. Şirket'in yıl sonu beklentileri doğrultusunda ilerlediğini düşünüyoruz.
FAVÖK	2,801	4,292	5,409	93%	26%	
Net Kar	1,775	2,845	3,372	90%	19%	
BİZİM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	3,848	4,985	6,011	56%	21%	Yılın ilk yarısında zayıf bir dönem geçiren Şirket'in, bu çeyrekle birlikte yıl sonu beklentilerine paralel büyüme ve marjları gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz. Ek olarak, ilk yarıdaki zararın bu çeyrekteki kar ile 9 ayın sonunda pozitif geçeceğini öngörürken, ertelenmiş verginin de kar tarafını destekleyeceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	179	174	293	63%	69%	
Net Kar	31	-30	120	292%	n.m.	
MGROS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 1 Kasım
Net Satış Geliri	21,819	32,951	41,238	89%	25%	Rekabetçi fiyatlama ile pazar payı kazanımı devam ederken; faiz tarafındaki artışların FAVÖK marjını, online kanal tarafındaki güçlü toparlanmanın da satışlardaki büyümeyi desteklemesini bekliyoruz. Rekabet Kurumu cezasının iptalinin de finansallara yansımalarının diğer bir destek faktörü olarak düşünüyoruz.
FAVÖK	2,037	2,183	2,860	40%	31%	
Net Kar	807	1,500	1,626	102%	8%	
SOKM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	17,098	24,615	29,377	72%	19%	Baz etkisinin güçlü olduğu çeyrekte, stok karı ile olumlu etkilendirken, maliyetlerdeki artışa rağmen FAVÖK marjını geçen seneye yakın oranlarda gerçekleştirdiğini öngörüyoruz. Ayrıca, yeniden değerlemenin ve deprem sebebiyle sigortadan alınan miktarın bu çeyrekte finansalları olumlu etkilediğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,308	1,722	2,211	69%	28%	
Net Kar	1,195	892	994	-17%	11%	

Finans Dışı (Mn TL)/devam

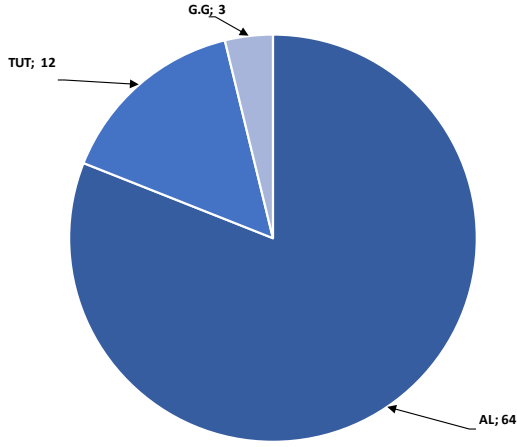
TATGD	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 20-26 Ekim
Net Satış Geliri	749	1,004	1,286	72%	28%	Geçen senenin maliyet artışlarının bu sene baz etkisi ile normalleşmesinin ardından marjlarda toparlanma beklerken, Şirket için hasat dönemi olması nedeniyle, stoklarda ve borçlanmada artış görülebileceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	117	89	171	47%	93%	
Net Kar	49	76	122	148%	61%	
YYLGD	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi:
Net Satış Geliri	2,512	3,015	3,166	26%	5%	İhracatçı bir yapıya sahip olan Şirket'in, faaliyetlerinden yarattığı nakit akışlarının düzelmesinin ve FAVÖK marjındaki artışın bu bilanço döneminde öne çıkan iki kritik başlık olduğunu düşünüyoruz.
FAVÖK	229	211	423	84%	100%	
Net Kar	219	547	541	148%	-1%	
ULKER	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Kasım
Net Satış Geliri	7,302	9,512	11,975	64%	26%	"Okula dönüş" sezonunun olumlu etkisi ve operasyonel taraftaki gelişmeler ile Ülker Bisküvi'nin güçlü finansal sonuçlar açıklaması beklemekteyiz. Kurun bir önceki çeyreğe göre yatay seyrî ise net kar tarafında pozitif etki oluşturmaktadır.
FAVÖK	1,254	1,915	2,405	92%	26%	
Net Kar	-217	-1,692	612	n.m.	n.m.	
CİMSA	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	2,431	3,049	3,650	50%	20%	CİMSA için yılın üçüncü çeyreği güçlü yurt içi talep ve enerji ve yakıt maliyetlerindeki stabil seyre karşılık fiyat artışlarının sürmesi ile izlendi. Net ihracatçı konumunda bulunan CİMSA için bu dönemde net finansal gelirlerinden pozitif katkı beklerken, fiyat artışlarını ürünlerine yansıtarak büyümesini sürdürdüğünü düşünüyoruz.
FAVÖK	387	741	900	133%	21%	
Net Kar	1,992	1,007	850	-57%	-16%	
AKCNS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 20 Ekim
Net Satış Geliri	2,586	3,316	4,250	64%	28%	Akçansa için yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine benzer satış hacimleri beklerken, fiyat artışlarını ürünlerine yansıtmaması ve enerji ve yakıt maliyetlerindeki stabil seyrî ile güçlü bir çeyrek geçirdiğini düşünüyoruz.
FAVÖK	394	977	1,230	212%	26%	
Net Kar	825	885	1,145	39%	29%	
KLKİM	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 20 Ekim
Net Satış Geliri	561	848	1,050	87%	24%	2Ç23 dönemine göre yurt içi pazardaki talebin daha güçlü hissedildiği, yurt dışı ana ihracat pazarı olan Irak'ta iyi bir çeyrek geçirdiğini düşünüyoruz. 2Ç23 dönemindeki kar marjlarının üzerine çıkmasını bekliyoruz.
FAVÖK	106	217	285	168%	31%	
Net Kar	84	229	257	206%	12%	
TEZOL	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım Haftası
Net Satış Geliri	768	714	850	11%	19%	Tezol açısından 3Ç23 döneminde yurt içi satış ve ihracat ağırlığının dengeli olduğunu düşünüyoruz. İyi bir çeyrek geçirdiğini tahmin ettiğimiz Tezol için ciroda büyümenin devam ettiği ve kar marjlarındaki ortalama seyrin korunduğunu düşünüyoruz.
FAVÖK	175	148	170	-3%	15%	
Net Kar	192	240	180	-6%	-25%	
AZTEK	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım ilk hafta
Net Satış Geliri	764	956	1,320	73%	38%	Yurt içi tüketici elektroniği aksesuarlarına olan güçlü talebin devam ettiği 3Ç23 döneminde Aztek için adetsel satış hacim artışının devam ettiğini düşünüyoruz. İyi stok yönetimi ve fiyatlandırma politikası ile birlikte güçlü kar marjlarının süreceğini bekliyoruz.
FAVÖK	148	122	205	39%	68%	
Net Kar	104	135	180	73%	33%	
İNDES	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Kasım ilk hafta
Net Satış Geliri	6,758	8,232	11,375	68%	38%	İndeks Bilgisayar, yılın üçüncü çeyreğinde, güçlü seyreden tüketici elektroniğine olan taleple iyi bir dönem geçirdi. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre brüt kar ve FAVÖK marjında iyileşme tahmin ediyoruz.
FAVÖK	284	392	575	102%	47%	
Net Kar	166	210	260	56%	24%	
HTTBT	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Kasım Haftası
Net Satış Geliri	90	128	176	96%	37%	Partner kazanımları ve ciro büyümesinin devam ettiği bu çeyrekte FAVÖK marjında güçlü seyrin korunmasını bekliyoruz. Bunlara ek olarak Türk lirasının yabancı para birimleri karşısında Haziran ayındaki yüksek değer kaybının net karı desteklemesini öngörüyoruz.
FAVÖK	35	48	73	109%	52%	
Net Kar	12	11	49	303%	356%	
BİGCH	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Kasım
Net Satış Geliri	-	424	530	-	25%	Şirket'in 3. çeyrekte yaz sezonunun faaliyetleri hareketlendirmesi ile satış rakamlarında büyüme göstererek güçlü bir bilanço dönemi sergilediğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	-	123	134	-	10%	
Net Kar	-	62	79	-	27%	
ECİLC	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	434	1,061	1,167	169%	10%	2023 kapasite kullanımına yönelik ilerleyen optimizasyon çalışmaları ve Gensenta yatırımı paralelinde 3Ç23 finansallarının çeyreklik ve yıllık bazda iyileşme kaydedeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	74	150	181	145%	20%	
Net Kar	172	203	278	62%	37%	
ASELS	3Ç22	2Ç23	3Ç23	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 31 Ekim
Net Satış Geliri	6,887	9,770	12,896	87%	32%	Şirket'in yapmış olduğu ABD doları, Euro ve TL bazlı sözleşme anlaşmalarının 3Ç23 dönemine pozitif katkı yaratacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	1,402	2,487	3,130	123%	26%	
Net Kar	1,956	3,146	3,309	69%	5%	

12

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARASTIRMA

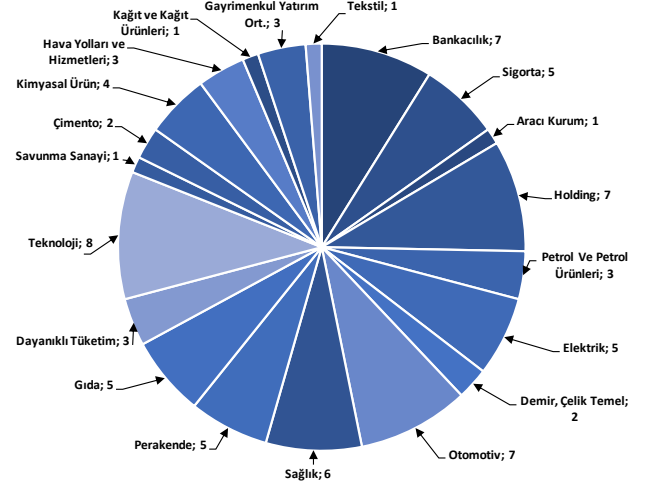
Araştırma kapsamı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

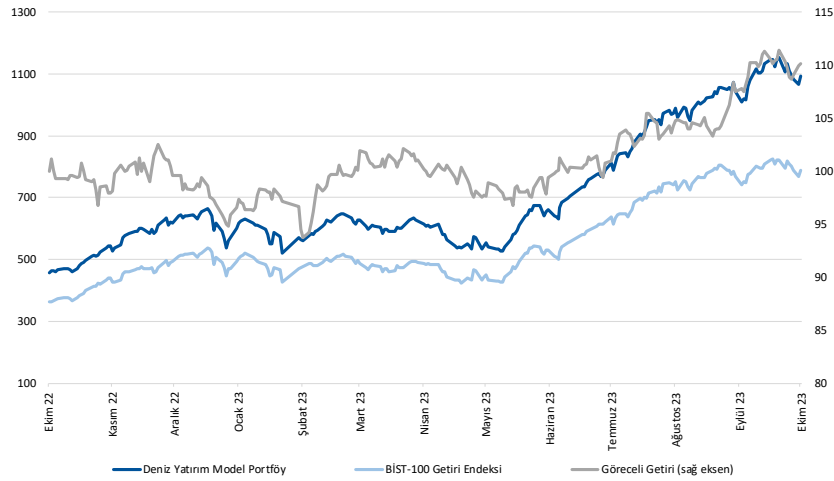
Araştırma kapsamı sektörel dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

DENİZ YATIRIM MODEL PORTFÖY					
Hisse	Portföye giriş tarihi	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e rölatif getiri (Portföye girişten itibaren)
SISE	04.09.2020	77.70	47%	795%	19%
TAVHL	10.05.2021	167.60	29%	446%	-2%
TUPRS	21.03.2022	180.47	25%	463%	50%
FROTO	07.09.2022	1231.60	40%	172%	14%
KONTR	07.09.2022	338.00	16%	553%	172%
ALARK	13.09.2022	160.65	34%	121%	-3%
HTTBT	03.11.2022	70.70	15%	171%	36%
KAREL	30.11.2022	37.20	12%	62%	-1%
PGSUS	27.12.2022	1478.60	101%	46%	-2%
AKGRT	16.01.2023	6.40	-4%	95%	23%
BIMAS	16.01.2023	378.80	21%	151%	58%
CCOLA	16.01.2023	489.00	40%	90%	19%
SAHOL	12.05.2023	78.80	36%	35%	-19%
CIMSA	21.06.2023	33.63	-2%	110%	36%
YKBNK	21.08.2023	21.40	11%	24%	16%

	Nominal getiri	BIST-100 Endeksi'ne göre rölatif getiri	BIST-100 Getiri Endeksi'ne göre rölatif getiri
2019	56%	27%	25%
2020	50%	16%	15%
2021	43%	13%	10%
2022	205%	3%	0%
12A	138%	13%	10%
YBB	67%	14%	11%
2019'dan bugüne	1608%	92%	67%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Deniz Yatırım Model Portföy

Deniz Yatırım Model Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından, temel analiz kriterlerine göre hazırlanmış, orta-uzun vadeli hisse senedi tavsiye listesidir. Alınan pozisyonlar sadece uzun yönlüdür (long only). Herhangi bir rakamsal/yüzdesel getiri hedefi söz konusu değildir. Herhangi bir şirket sayısı sınırı söz konusu değildir. Herhangi bir sıklıkta/takvim dahilinde değişiklik yapma zorunluluğu söz konusu değildir. Strateji ve Araştırma Bölümü analistleri portföyü takvim yılı içerisinde piyasa koşulları izin vermez ise değiştirmeme hakkına sahiptirler. Portföy içerisinde yer alan şirketler için temel analiz açısından getiri potansiyeli kalmamış dahi olsa da (değerleme olarak) şirket markasına olan geçmiş ve gelecek dönem güveni ile liste içerisinde kalmaya devam edebilirler. Portföyde yer alan şirketler için AL tavsiyesi bulunması zorunluluğu söz konusu değildir. Bölüm analistleri, TUT ve/veya Gözden Geçiriliyor önerileri ile de liste içerisinde şirket tercinde bulunabilirler.

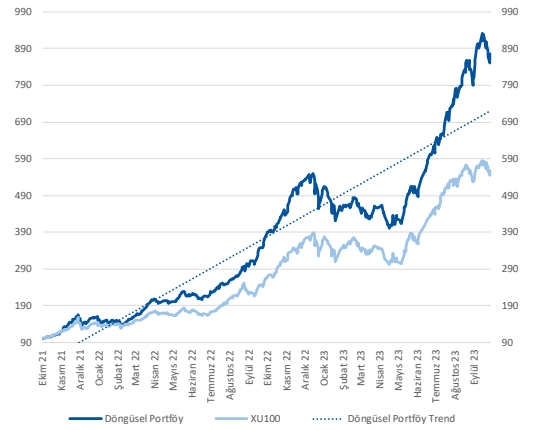
Deniz Yatırım Döngüsel Portföy									
Hisse senedi	Giriş tarihi	Giriş seviyesi	Son kapanış	Değişim	Rölatif	Portföyde kalma süresi, gün	Yıl başlangıcından değişim	Haftalık beta	Haftalık korelasyon
THYAO	25.01.2022	26.05	225.10	764%	104%	631	60%	0.97	0.73
SELEC	05.04.2022	11.91	61.25	414%	47%	561	52%	0.73	0.48
TCELL	10.10.2022	23.56	52.55	123%	-2%	373	39%	0.87	0.64
ULKER	13.12.2022	38.36	84.60	121%	42%	309	94%	0.99	0.53
AYGAZ	16.01.2023	81.08	146.30	80%	13%	275	55%	1.04	0.63
MPARK	16.01.2023	78.44	144.60	84%	16%	275	60%	0.75	0.55
KLKIM	15.03.2023	14.20	31.62	123%	41%	217	158%	1.14	0.50
AKCNS	12.04.2023	56.73	185.90	228%	108%	189	207%	0.86	0.43
MAVI	12.05.2023	56.08	103.60	85%	11%	159	63%	0.68	0.57
TEZOL	22.05.2023	10.38	19.48	88%	4%	149	32%	1.06	0.61
AŞEL	17.07.2023	36.56	40.92	12%	-10%	93	32%	1.02	0.68
AKBNK	21.08.2023	27.86	32.22	16%	9%	58	82%	1.22	0.71
VESBE	31.08.2023	18.03	17.78	-1%	-3%	48	31%	0.80	0.64
SOKM	13.10.2023	65.08	63.50	-2%	-2%	5	129%	0.67	0.44

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

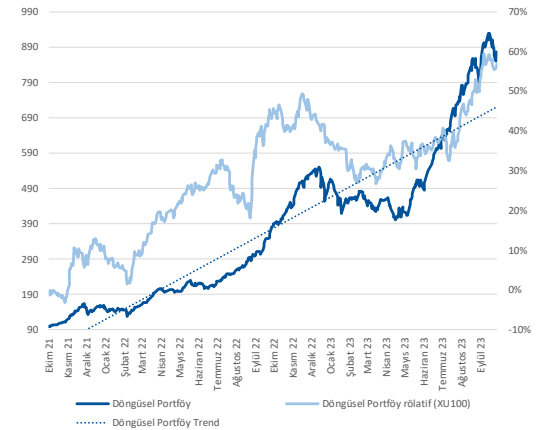
Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
17.10.2023	875.8	57.0%	57.0%	557.6
10.10.2023	910.1	56.8%	56.8%	580.1
30.12.2022	539.3	42.4%	42.4%	378.5
31.12.2021	143.9	12.6%	12.6%	127.6
21.10.2021	100.0	0.0%	0.0%	100.0
Haftalık performans (Portföy)	-4%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	62%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	776%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.92			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.58			
Ortalama gün (Portföy)	239			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	726			
XU100 haftalık performans	-4%			
XU100 yıl başlangıcından performans	47%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	458%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	0%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	10%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	57%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

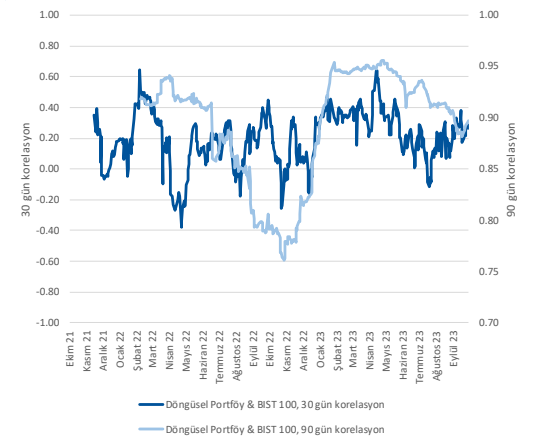
Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Döngüsel Portföy & XU100

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg
21 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Döngüsel Portföy & XU100

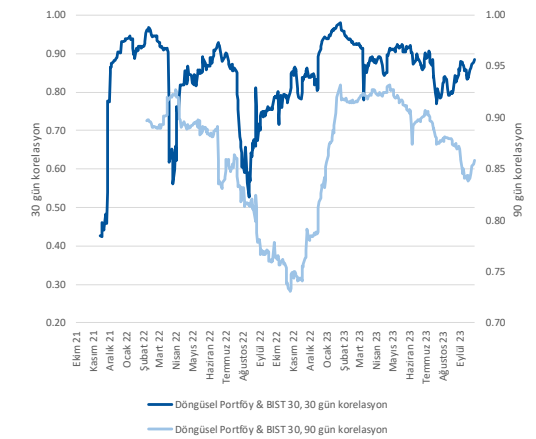
Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg
21 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Döngüsel Portföy & XU100, 30-90 gün korelasyonları



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Döngüsel Portföy & XU30, 30-90 gün korelasyonları



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.