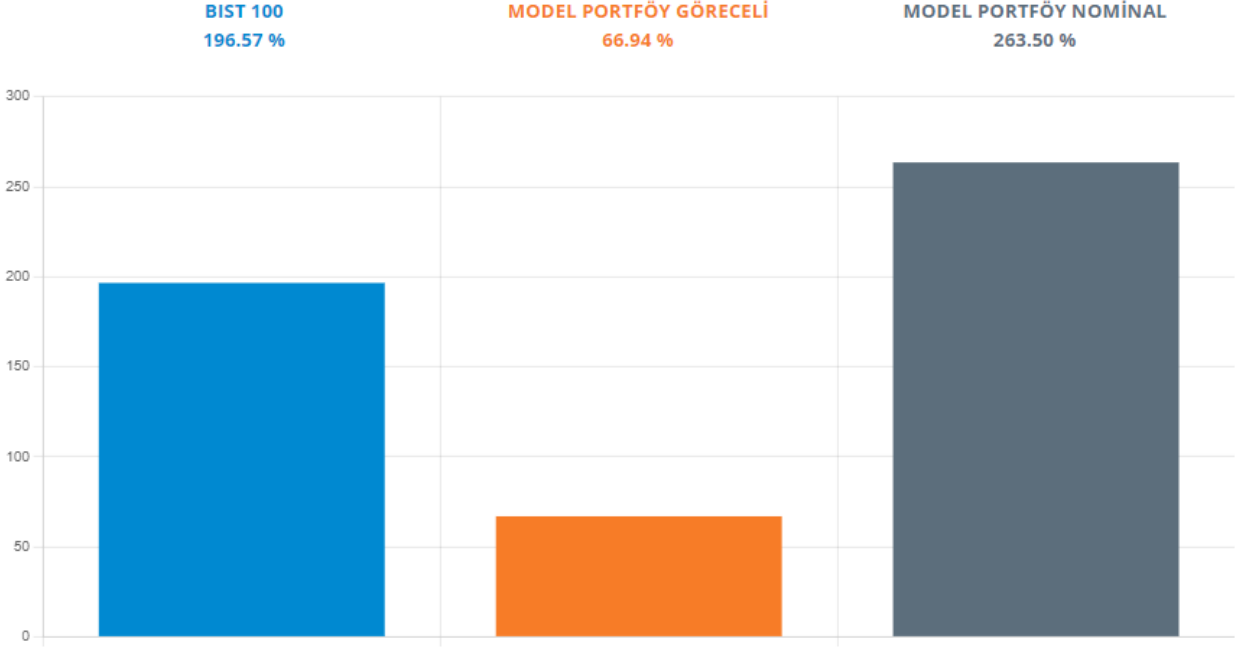


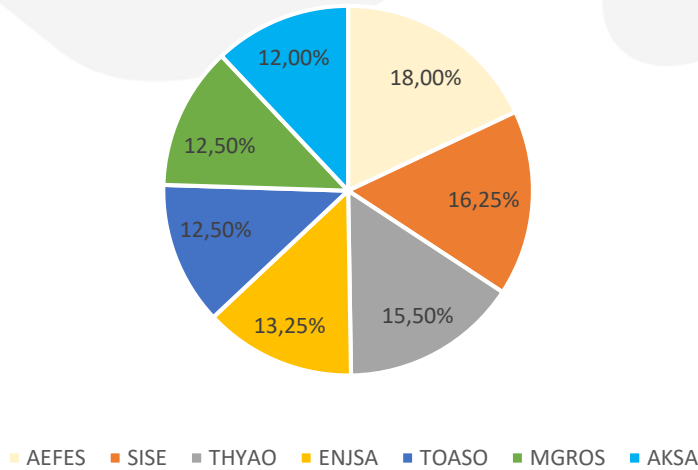
Geçtiğimiz yıl belirlediğimiz model portföyün nominal getirisi %263,50 olurken, BIST 100 endeksinin %66,94 üzerinde getiri elde etmeyi başardı. Nominal getirisi en yüksek olan hisse senedi EREGL olurken, en düşük nominal getiriyi LOGO sağladı.

Karşılaştırmalı Getiri



2023 yılı için belirlediğimiz Model Portföyümüzde AEFES (%18 Ağırlık), SISE (%16,25 Ağırlık), THYAO (%15,50 Ağırlık), ENJSA (%13,25), TOASO (%12,50), MGROS(%12,50) ve AKSA (%12,00 Ağırlık) yer almaktadır.

2023 Model Portföy ve Ağırlıklar





Anadolu Efes

Şirket Bilgi Notu
30.12.2022



ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Son Kapanış ve Hacim (30.12.2022)	67.75 t	190,762,424
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	900	
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	592.1	
Halka Açıklık Oranı	32.0%	
Fili Dolajındaki Hisse Adedi	194,593,416	
Phyasa Değeri (Mn TL)	40,115	
Halka Açık PD (Mn TL)	12,837	
Phyasa Değeri (Mn USD)	2,146	
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük	19.96 t
	En Yüksek	71.35 t
	Ortalama	37.05 t
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	221,595,255 t	
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	2019/09	2020/09
	2021/09	2022/09
F/K Oranı	13.56	13.84
PD/DD Oranı	1.08	0.94
Brüt Kar Marjı	37.5%	37.0%
FAVÖK Marjı	17.7%	18.9%
Net Kar Marjı	4.6%	3.4%

HİSSE PERFORMANSI (%)

		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
Nominal	AEFES	-0.37	-1.74	5.37	143.67	146.67
Rölatif	XU100	-0.95	-2.71	-4.80	-17.83	-16.56
Rölatif	XU030	-0.87	-2.73	-4.92	-17.00	-15.35
Rölatif	XUTUM	-1.05	-2.39	-3.98	-17.31	-16.29

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	254,891,157	43.0%
AB INBEV HARMONY LIMITED	142,105,263	24.0%
Diğer	195,108,843	33.0%

SEKTÖREL ANALİZİ

	PD (Mn TL)	Defter PD / Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
AEFES	40,115	47.11	1.44	12.63	3.44	0.65	15.11%
CCOLA	51,993	76.29	2.68	13.29	6.39	1.27	26.70%
PNSUT	3,374	48.28	1.55	11.30	11.59	0.91	18.65%
KRSTL	1,824	1.40	6.76	58.74	135.43	3.06	12.22%
ELITE	2,283	5.32	7.94	18.26	10.48	3.98	56.63%
TBORG	12,417	10.70	3.60	6.48	5.63	1.68	66.14%
ORCAY	708	1.83	4.84	22.11	16.56	2.92	24.53%
PINSU	733	2.03	3.81	-	16.69	1.86	-50.90%
ERSU	224	1.90	3.28	121.90	194.96	6.95	2.72%
İpecek	113,672	2.40	15.22	11.61	1.16	21.25%	

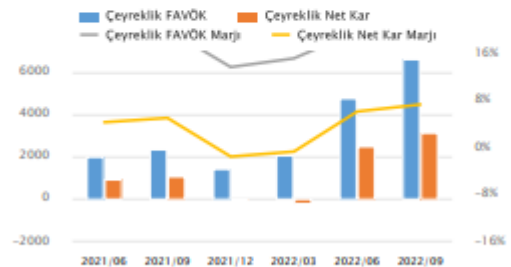
BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi. Şirketin net kâr/zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %45.99 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %166.48 yükselişle 3.38 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %140.25 yükselişle 68.07 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı döneminde göre %113.19 yükselişle 11.14 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 2.68 milyar TL döviz net borcu bulunmaktadır.

FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi. Şirketin 2022/09 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %169.87 yükselişle 13.46 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %19.77 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %36.86 seviyesine yükseldi. Finansman giderleri ise %203.64 yükselişle 6.11 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 1.44 seviyesi ile sektör ortalamasının altında yer almaktadır.

BÜYÜME ANALİZİ

Büyüme Oranları	2021/09	2022/06	2022/09
Aktif Büyüme	19%	109%	128%
Aktif Karlılık Büyüme	1%	-1%	1%
Özsermaye Büyüme	9%	86%	97%
Özsermaye Karlılık Büyüme	3%	-1%	5%
Net Satış Büyüme	39%	131%	140%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	42%	213%	217%
Faaliyet Gideri Büyüme (Yıllık)	28%	74%	97%
FAVÖK Büyüme	30%	155%	170%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	32%	87%	153%
Net Kar Büyüme	84%	82%	166%
Net Kar (Yıllık)	57%	29%	128%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	33%	135%	185%
Toplam Borç Büyüme	23%	114%	144%





Şişe Cam
Şirket Bilgi Notu
30.12.2022



ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Son Kapanış ve Hacim (30.12.2022)	42.92 t	3,480,111,638		
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	5,000			
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	3,063.2			
Halka Açıklık Oranı	49.0%			
Filili Dolayışındaki Hisse Adedi	1,498,919,033			
Piyasa Değeri (Mn TL)	131,473			
Halka Açık PD (Mn TL)	64,422			
Piyasa Değeri (Mn USD)	7,032			
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük	11.37 t		
	En Yüksek	43.84 t		
	Ortalama	23.24 t		
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	3,443,211,599 t			
	2019/09	2020/09	2021/09	2022/09
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	3.2%	1.7%	1.7%	0.9%
F/K Oranı	6.68	8.50	5.18	4.14
PD/DD Oranı	0.77	0.75	0.93	2.22
Brüt Kar Marjı	32.9%	30.6%	35.4%	38.5%
FAVÖK Marjı	21.4%	19.5%	24.6%	23.9%
Net Kar Marjı	10.3%	9.5%	19.5%	20.8%

HİSSE PERFORMANSI (%)

		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
Nominal	SISE	-0.28	4.53	9.77	227.12	224.93
Rölatif	XU100	-0.86	3.50	-0.82	10.30	9.92
Rölatif	XU030	-0.78	3.48	-0.95	11.43	11.51
Rölatif	XUTUM	-0.96	3.84	0.03	11.01	10.26

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	1,563,980,242	51.1%
EFES HOLDİNG A.Ş.	185,093,915	6.0%
HİSSE GERİ ALIM	51,748,623	1.7%
Diğer	1,262,391,276	41.2%

SEKTÖREL ANALİZİ

PD (Mn TL)	Değer	PD / DD	F/K	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
SISE 131,473	19.31	2.227.00	8.24	1.94	43.62%
Cam 131,473		2.227.00	8.24	1.94	43.62%

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net kan bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi.

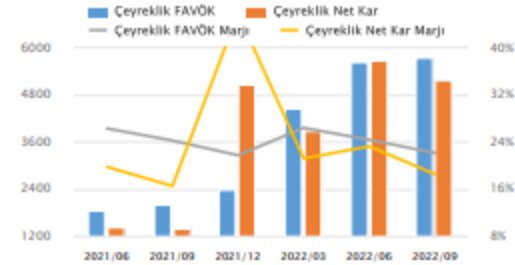
Şirketin net kâr/zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %10.74 düşüşle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %235.88 yükselişle 13.76 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %215.42 yükselişle 66.28 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı döneminde göre %396.99 yükselişle 18.64 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 1.23 milyar TL döviz net varlığı bulunmaktadır.

FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.

Şirketin 2022/09 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %205.78 yükselişle 15.82 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %23.88 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %38.51 seviyesine yükseldi. Finansman giderleri ise %171.92 yükselişle 9.62 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 2.22 seviyesi ile sektör ortalamasının altında yer almaktadır.

BÜYÜME ANALİZİ

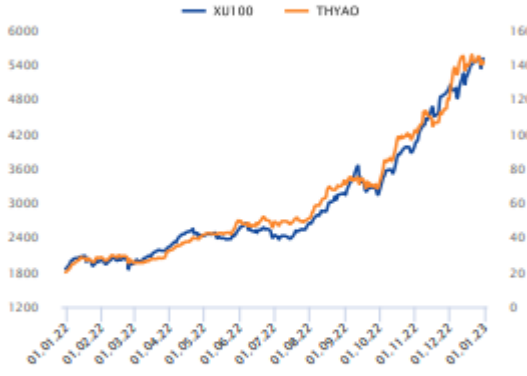
Büyüme Oranları	2021/09	2022/06	2022/09
Aktif Büyüme	17%	144%	159%
Aktif Karlılık Büyüme	5%	8%	10%
Özsermaye Büyüme	24%	109%	119%
Özsermaye Karlılık Büyüme	9%	17%	24%
Net Satış Büyüme	44%	215%	215%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	122%	266%	243%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	30%	142%	206%
FAVÖK Büyüme	81%	216%	206%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	74%	141%	171%
Net Kar Büyüme	194%	226%	236%
Net Kar (Yıllık)	150%	252%	288%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	23%	221%	251%
Toplam Borç Büyüme	10%	135%	150%





Türk Hava Yolları

Şirket Bilgi Notu
30.12.2022



ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Son Kapanış ve Hacim (30.12.2022)	140.90 ₺	6,879,421,909		
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	5,000			
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	1,380.0			
Halka Açıklık Oranı	50.0%			
Fili Dolaşımdaki Hisse Adedi	695,762,032			
Piyasa Değeri (Mn TL)	194,442			
Halka Açık PD (Mn TL)	97,221			
Piyasa Değeri (Mn USD)	10,400			
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük	19.74 ₺		
	En Yüksek	148.00 ₺		
	Ortalama	62.10 ₺		
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	8,682,825,092 ₺			
	2019/09	2020/09	2021/09	2022/09
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	-	-	-	-
F/K Oranı	6.70	-	3.29	2.41
PD/DD Oranı	0.46	0.33	0.33	1.07
Brüt Kar Marjı	17.9%	1.8%	20.9%	25.0%
FAVÖK Marjı	15.9%	13.5%	27.5%	26.0%
Net Kar Marjı	4.6%	-16.0%	10.3%	17.3%

HİSSE PERFORMANSI (%)

		GÜnlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
Nominal	THYAO	-0.98	-0.63	17.42	603.80	599.60
Rölatif	XU100	-1.56	-1.62	6.09	137.32	136.66
Rölatif	XU030	-1.48	-1.63	5.95	139.74	140.09
Rölatif	XUTUM	-1.67	-1.29	7.00	138.84	137.40

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
TÜRKİYE VARLIK FONU	677,884,849	49.1%
Diğer	702,115,151	50.9%

SEKTÖREL ANALİZİ

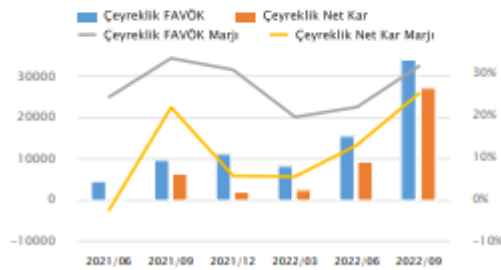
	PD (Mn TL)	Defter PD / Değeri	DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
THYAO	194,442	131.54	1.07	4.80	5.17	1.38	33.85%
PGSUS	49,104	114.01	4.21	24.83	8.59	2.70	23.39%
TAVHL	33,967	62.08	1.51	22.89	10.82	3.65	8.86%
CLEBI	17,953	101.99	7.24	14.92	10.87	3.61	77.80%
RYSAS	5,885	4.87	4.83	37.31	12.13	4.72	17.54%
TUREX	3,240	3.58	8.39	101.80	35.39	3.43	8.63%
TLMAN	1,329	13.30	4.76	8.05	14.25	8.04	72.25%
GSDDE	1,415	6.74	1.40	5.39	5.14	3.91	37.90%
GRSEL	1,764	5.56	3.11	13.16	10.90	1.53	37.45%
BEYAZ	1,837	2.46	7.50	23.26	29.07	0.80	38.19%
Ulaştırma	310,935	1.80	10.99	6.75	1.95	1.95	29.91%

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net kan bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi. Şirketin net kâr/zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %196.21 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %517.67 yükselişle 38.49 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %268.68 yükselişle 223.12 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı döneminde göre %38.24 yükselişle 163.94 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 95.96 milyar TL döviz net borcu bulunmaktadır. FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi. Şirketin 2022/09 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %248.80 yükselişle 58.06 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %26.02 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %24.97 seviyesine yükseldi. Finansman giderleri ise %102.80 yükselişle 4.77 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 1.07 seviyesi ile sektör ortalamasının altında yer almaktadır.

BÜYÜME ANALİZİ

Büyüme Oranları	2021/09	2022/06	2022/09
Aktif Büyüme	26%	114%	134%
Aktif Karlılık Büyüme	5%	6%	7%
Özsermaye Büyüme	31%	176%	215%
Özsermaye Karlılık Büyüme	19%	24%	22%
Net Satış Büyüme	86%	264%	269%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	-	3,416%	480%
Faaliyet Gideri Büyüme (Yıllık)	21%	153%	182%
FAVÖK Büyüme	280%	243%	249%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	175%	234%	238%
Net Kar Büyüme	-	-	518%
Net Kar (Yıllık)	-	-	592%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	31%	148%	144%
Toplam Borç Büyüme	25%	97%	109%





Enerjisa Enerji

Şirket Bilgi Notu

30.12.2022



ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Son Kapanış ve Hacim (30.12.2022)	36.06 t	1,045,121,532
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	4,000	
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	1,181.1	
Halka Açıklık Oranı	20.0%	
Fili Dolayındaki Hisse Adedi	236,209,799	
Piyasa Değeri (Mn TL)	42,589	
Halka Açık PD (Mn TL)	8,518	
Piyasa Değeri (Mn USD)	2,278	
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük	11.28 t
	En Yüksek	37.56 t
	Ortalama	17.27 t
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	1,050,169,231 t	
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	2019/09	2020/09
	2021/09	2022/09
F/K Oranı	9.50	6.62
PD/DD Oranı	1.11	1.39
Brüt Kar Marjı	28.9%	27.6%
FAVÖK Marjı	20.4%	19.0%
Net Kar Marjı	5.4%	8.0%

HİSSE PERFORMANSI (%)

	ENJSA	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
Nominal		0.11	9.27	25.12	201.72	218.02
Rölatif	XU100	-0.47	8.19	13.05	1.74	7.58
Rölatif	XU030	-0.39	8.18	12.90	2.78	9.14
Rölatif	XUTUM	-0.58	8.56	14.02	2.39	7.92

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
DD Turkey Holdings S.A.R.L. (E.ON)	472,427,588	40.0%
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	472,427,588	40.0%
Diğer	236,213,792	20.0%

SEKTÖREL ANALİZİ

	PD (Mn TL)	Değer	DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
ENJSA	42,589	8.44	4.27	13.50	7.32	0.82	35.85%
AKSEN	57,638	11.41	4.12	12.06	10.75	1.64	49.47%
ODAS	15,750	4.15	2.71	6.71	5.93	3.19	62.59%
CANTE	41,472	12.38	10.47	25.75	28.69	12.05	65.94%
SMRTG	26,699	2.15	40.67	139.08	134.60	17.85	48.56%
AHGAZ	18,824	11.45	7.91	40.23	28.46	2.30	19.65%
ZOREN	17,775	3.89	1.83	305.67	11.39	2.01	0.97%
GWIND	12,172	3.10	7.34	13.70	13.33	11.34	68.92%
AYDEM	18,654	11.89	2.23	24.00	11.42	9.08	11.48%
MAGEN	13,366	10.85	3.01	17.71	34.28	15.98	22.14%
ALFAS	13,266	7.66	37.63	44.88	53.10	9.86	83.86%
Enerji	352,348		9.66	51.70	35.02	13.22	41.34%

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi.

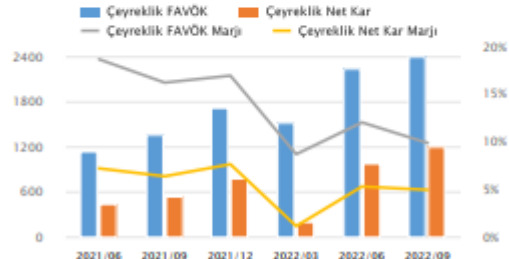
Şirketin net kâr/zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %22.24 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %57.98 yükselişle 2.38 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %196.87 yükselişle 60.44 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı döneminde göre %50.94 yükselişle 15.27 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 4.62 milyar TL döviz net varlığı bulunmaktadır.

FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.

Şirketin 2022/09 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %69.51 yükselişle 6.17 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %10.21 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %17.57 seviyesine düştü. Finansman giderleri ise %180.01 yükselişle 3.06 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 4.27 seviyesi ile sektör ortalamasının altında yer almaktadır.

BÜYÜME ANALİZİ

Büyüme Oranları	2021/09	2022/06	2022/09
Aktif Büyüme	5%	73%	78%
Aktif Karlılık Büyüme	-2%	2%	4%
Özsermaye Büyüme	0%	27%	31%
Özsermaye Karlılık Büyüme	-6%	12%	20%
Net Satış Büyüme	21%	202%	197%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	13%	70%	75%
Faaliyet Gideri Büyüme (Yıllık)	25%	78%	99%
FAVÖK Büyüme	13%	66%	70%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	5%	84%	99%
Net Kar Büyüme	12%	21%	58%
Net Kar (Yıllık)	-22%	84%	153%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	103%	141%	141%
Toplam Borç Büyüme	7%	92%	97%





Tofaş Oto. Fab.

Şirket Bilgi Notu
30.12.2022



ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Son Kapanış ve Hacim (30.12.2022)	165.70 ₺	1,852,080,139		
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	1,000			
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	500.0			
Halka Açıklık Oranı	24.0%			
Filii Dolajındaki Hisse Adedi	120,577,561			
Piyasa Değeri (Mn TL)	82,850			
Halka Açık PD (Mn TL)	19,884			
Piyasa Değeri (Mn USD)	4,431			
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük	58.95 ₺		
	En Yüksek	170.20 ₺		
	Ortalama	88.45 ₺		
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	1,243,408,638 ₺			
	2019/09	2020/09	2021/09	2022/09
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	7.4%	8.3%	5.2%	3.6%
F/K Oranı	7.47	7.71	9.62	7.28
PD/DD Oranı	2.54	3.46	5.20	10.39
Brüt Kar Marjı	13.4%	13.8%	15.5%	17.8%
FAVÖK Marjı	13.5%	13.3%	15.6%	16.6%
Net Kar Marjı	7.7%	8.0%	10.5%	12.0%

HİSSE PERFORMANSI (%)

		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
Nominal	TOASO	-0.54	6.90	15.39	137.81	132.29
Rölatif	XU100	-1.12	5.85	4.26	-19.81	-21.42
Rölatif	XU030	-1.04	5.83	4.12	-18.99	-20.28
Rölatif	XUTUM	-1.22	6.20	5.15	-19.30	-21.18

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
Fiat Group Automobiles S.p.A.	189,279,857	37.9%
Koç Holding A.Ş.	187,938,121	37.6%
Koç Ailesi	1,166,042	0.2%
Diğer	121,615,980	24.3%

SEKTÖREL ANALİZİ

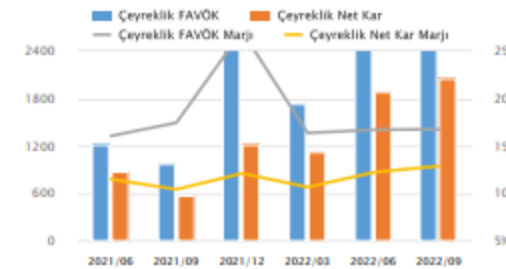
	PD (Mn TL)	Değer	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
TOASO	82,850	15.95	10.39	13.19	8.44	1.57	96.79%
FROTO	184,052	44.53	11.77	12.77	12.93	1.55	116.97%
DOAS	43,120	39.33	4.98	6.60	6.59	1.12	112.14%
TTRAK	35,224	44.53	14.82	16.74	12.95	1.96	110.54%
OTKAR	24,912	67.77	15.32	22.13	29.10	4.22	82.90%
KARSU	11,241	1.95	6.41	85.75	31.22	5.12	10.58%
ASUZU	19,438	22.56	10.26	27.65	23.96	3.98	56.01%
TMSN	7,590	12.37	5.34	17.59	13.01	2.83	37.73%
Otomotiv	408,426	10.51	116.41		13.22	1.97	100.60%

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi. Şirketin net kâr/zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %9.73 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %145.31 yükselişle 5.06 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %114.58 yükselişle 42.07 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin bu dönem 810.50 milyon TL net nakdi hesaplandı. Aynı zamanda şirketin 471.95 milyon TL döviz net borcu bulunmaktadır. FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi. Şirketin 2022/09 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %128.30 yükselişle 6.99 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %16.62 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %17.84 seviyesine yükseldi. Finansman giderleri ise %80.85 yükselişle 2.91 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 10.39 seviyesi ile sektör ortalamasının altında yer almaktadır.

BÜYÜME ANALİZİ

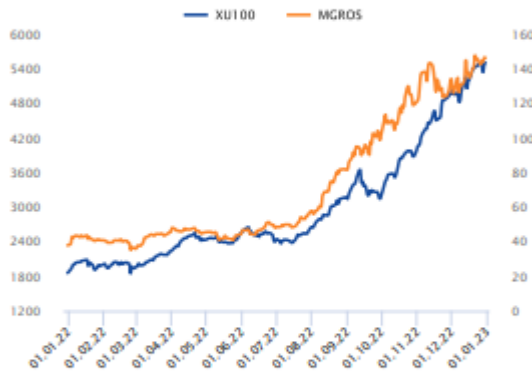
Büyüme Oranları	2021/09	2022/06	2022/09
Aktif Büyüme	13%	56%	75%
Aktif Karlılık Büyüme	4%	3%	9%
Özsermaye Büyüme	41%	32%	59%
Özsermaye Karlılık Büyüme	21%	30%	34%
Net Satış Büyüme	37%	86%	115%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	64%	127%	162%
Faaliyet Gideri Büyüme (Yıllık)	36%	49%	80%
FAVÖK Büyüme	60%	106%	128%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	62%	102%	133%
Net Kar Büyüme	80%	103%	145%
Net Kar (Yıllık)	69%	82%	132%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	12%	90%	125%
Toplam Borç Büyüme	6%	63%	80%





Migros Ticaret

Şirket Bilgi Notu
30.12.2022



ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Son Kapanış ve Hacim (30.12.2022)	146.50 ₺	447,925,321
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	500	
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	181.1	
Halka Açıklık Oranı	51.0%	
Filial Dolayımındaki Hisse Adedi	91,923,259	
Piyasa Değeri (Mn TL)	26,524	
Halka Açık PD (Mn TL)	13,527	
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,419	
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük	35.00 ₺
	En Yüksek	152.00 ₺
	Ortalama	72.76 ₺
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	511,715,320 ₺	
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	2019/09	2020/09
	2021/09	2022/09
F/K Oranı	22.30	23.54
PD/DD Oranı	8.28	33.47
Brüt Kar Marjı	27.3%	24.4%
FAVÖK Marjı	9.8%	8.3%
Net Kar Marjı	-1.2%	1.4%

HİSSE PERFORMANSI (%)

	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
Nominal	MGROS	-0.07	0.55	9.17	286.14
Rölatif	XU100	-0.65	-0.44	-1.37	30.20
Rölatif	XU030	-0.57	-0.46	-1.49	31.53
Rölatif	XUTUM	-0.76	-0.11	-0.52	31.04

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
MH Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.	89,046,100	49.2%
BlackRock, Inc	9,048,099	5.0%
Migros Ticaret A.Ş.	2,962,033	1.6%
Diğer	79,998,001	44.2%

SEKTÖREL ANALİZİ

	PD (Mn TL)	Değer	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
MGROS	26,524	10.97	13.35	18.98	5.12	0.44	129.58%
BIMAS	83,126	17.42	7.86	15.30	9.00	0.74	62.81%
SOKM	16,588	3.88	7.21	9.14	4.93	0.41	130.03%
TKNSA	5,327	2.81	9.42	12.18	4.18	0.37	124.63%
BİZİM	2,134	5.19	6.85	13.95	2.75	0.16	66.05%
GMTAS	873	2.95	1.98	9.46	9.66	1.48	25.53%
CASA	1,030	73.20	2.87	18.50	15.52	2.18	25.87%
CRFSA	9,583	-5.10	-	-	8.55	0.70	-
KIMMR	1,956	1.88	4.33	61.05	13.14	0.95	7.33%
MEPET	464	7.32	0.84	6.06	5.95	0.36	18.85%
Perakende Ticaret	147,605		8.53	15.25	7.74	0.65	81.73%

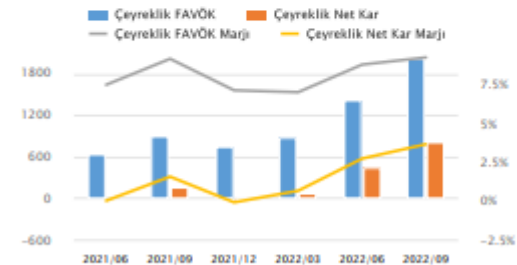
BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi. Şirketin net kâr/zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %83.01 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %282.85 yükselişle 1.41 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %93.10 yükselişle 50.05 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin bu dönem 116.13 milyon TL net nakdi hesaplandı. Aynı zamanda şirketin 299.56 milyon TL döviz net varlığı bulunmaktadır.

FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi. Şirketin 2022/09 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %105.56 yükselişle 4.42 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %8.82 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %25.06 seviyesine yükseldi. Finansman giderleri ise %34.02 yükselişle 1.09 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 13.35 seviyesi ile sektör ortalamasının üstünde yer almaktadır.

BÜYÜME ANALİZİ

Büyüme Oranları	2021/09	2022/06	2022/09
Aktif Büyüme	7%	60%	75%
Aktif Karlılık Büyüme	5%	3%	5%
Özsermaye Büyüme	78%	7.799%	1,065%
Özsermaye Karlılık Büyüme	377%	-134%	-52%
Net Satış Büyüme	24%	75%	93%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	45%	128%	141%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	23%	52%	74%
FAVÖK Büyüme	31%	92%	106%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	31%	64%	89%
Net Kar Büyüme	-	184%	283%
Net Kar (Yıllık)	-	78.3%	477%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	26%	65%	80%
Toplam Borç Büyüme	7%	52%	65%





Aksa Akrilik Kimya

Şirket Bilgi Notu
30.12.2022



ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Son Kapanış ve Hacim (30.12.2022)	91.95 ₺	242,021,428
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	650	
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	323.8	
Halka Açıklık Oranı	37.0%	
Fili Dolaşımdaki Hisse Adedi	114,710,454	
Piyasa Değeri (Mn TL)	29,769	
Halka Açık PD (Mn TL)	11,014	
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,592	
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük 27.11 ₺	
	En Yüksek 95.60 ₺	
	Ortalama 55.52 ₺	
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	272,635,848 ₺	
	2019/09	2020/09
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	9.6%	8.8%
	2021/09	2022/09
	3.6%	1.8%
F/K Oranı	4.38	9.67
PD/DD Oranı	1.23	1.45
Brüt Kar Marjı	17.5%	20.9%
FAVÖK Marjı	16.3%	19.9%
Net Kar Marjı	8.1%	6.7%

HİSSE PERFORMANSI (%)

		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
Nominal	AKSA	1.60	3.26	7.67	178.79	184.77
Rölatif	XU100	1.01	2.24	-2.72	-5.99	-3.67
Rölatif	XU030	1.09	2.22	-2.84	-5.03	-2.27
Rölatif	XUTUM	0.90	2.58	-1.88	-5.39	-3.37

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
AKKÖK HOLDİNG A.Ş.	128,165,620	39.6%
EMNİYET TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	69,425,001	21.4%
Diğer	126,159,379	39.0%

SEKTÖREL ANALİZİ

	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
AKSA	29,769	13.77	6.68	12.21	8.20	1.94	71.14%
SASA	249,000	5.78	19.02	34.11	38.75	9.08	85.22%
Tekstil	278,768		16.95	30.45	33.64	7.88	82.87%
Kimyasallar							

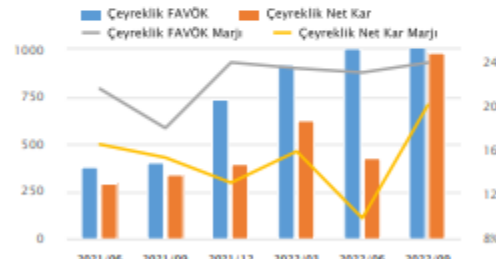
BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi. Şirketin net kâr/zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %128.55 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %165.45 yükselişle 2.04 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %147.96 yükselişle 13.14 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı döneminde göre %46.78 yükselişle 1.70 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 724.88 milyon TL döviz net varlığı bulunmaktadır.

FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi. Şirketin 2022/09 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %220.95 yükselişle 3.10 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %23.62 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %25.53 seviyesine yükseldi. Finansman giderleri ise %235.79 yükselişle 1.02 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 6.68 seviyesi ile sektör ortalamasının altında yer almaktadır.

BÜYÜME ANALİZİ

Büyüme Oranları	2021/09	2022/06	2022/09
Aktif Büyüme	34%	83%	74%
Aktif Karlılık Büyüme	13%	6%	9%
Özsermaye Büyüme	51%	68%	86%
Özsermaye Karlılık Büyüme	36%	19%	20%
Net Satış Büyüme	96%	170%	148%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	94%	268%	239%
Faaliyet Gideri Büyüme (Yıllık)	42%	117%	127%
FAVÖK Büyüme	80%	243%	221%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	103%	151%	185%
Net Kar Büyüme	321%	149%	165%
Net Kar (Yıllık)	330%	120%	138%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	91%	98%	58%
Toplam Borç Büyüme	25%	91%	67%



Kutay Gözgör

Araştırma Müdürü

Akın Solmaz

Araştırma Uzmanı

Erdal Özyiğit

Müdür Yardımcısı

arastirma@burganyatirim.com.tr

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.