

### AJANDA

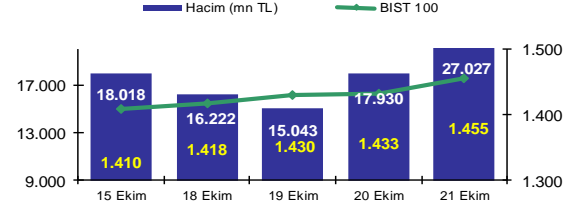
18 Pazartesi	19 Salı	20 Çarşamba	21 Perşembe	22 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> <li>Hazine ihalesi</li> <li>Çin, 3Ç21 GSYİH Büyümesi (TSİ:05:00)</li> <li>ABD, Eylül sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSİ:16:15)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hazine ihalesi</li> <li>ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSİ:15:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Almanya, Eylül ÜFE (TSİ:09:00)</li> <li>Euro Bölgesi, Eylül TÜFE (TSİ:12:00)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TCMB, faiz kararı</li> <li>ABD, Ekim Philadelphia Fed endeksi (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, Eylül ikinci el konut satışları (TSİ:17:00)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Türkiye, S&amp;P kredi notu değerlendirilmesi</li> <li>Almanya, Eylül Markit imalat ve hizmet PMI endeksi (TSİ:10:30)</li> <li>Euro Bölgesi, Eylül Markit imalat ve hizmet PMI endeksi (TSİ:11:00)</li> <li>ABD, Eylül Markit imalat ve hizmet PMI endeksi (TSİ:16:45)</li> </ul>

### BİST:

Güne hafif pozitif başlangıç yapan BİST-100 Endeksi, gün içinde dalgalı bir seyir izlerken günü %1,58 yükselişle 1.455,42'den tamamladı. Bankacılık Endeksi, tahvil faizlerindeki ve kurlardaki yükselişle negatif ayrılarak günü %0,09 düşüşle tamamladı. Yurtdışı majör borsalar günü sınırlı düşüşle tamamlarken BİST, TL varlıklarındaki güçlü negatif fiyatlamaya rağmen pozitif ayrıştı. TCMB, piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 200 baz puanlık faiz indirimine giderek politika faizini %16,00 seviyesine düşürdü. Karar sonrası TL'de sert değer kayıpları devam ederken Dolar/TL kuru günü %3'e yaklaşan yükselişle tarihi zirvelerden kapattı. Yurtiçi 10yy tahvil faizleri gün içinde %20,43 seviyelerine kadar yükselirken CDS'ler günü 454 seviyelerine yükselerek tamamladı. TCMB faiz kararı sonrası BİST'te Bankacılık Endeksi öncülüğünde ilk etapta güçlü satışlar yaşanırken sonrasında endeks ağırlığı yüksek Sınai endeks hisseleri öncülüğünde endeks yükselişe geçerek günü güçlü pozitif ayrışma ile tamamladı. TCMB, 2021 yılı için faiz indirimlerine alan kalmadığı mesajını verirken bu durum TCMB'nin faiz indirimlerine ara vereceği şeklinde yorumlandı. TL varlıklarındaki güçlü negatif fiyatlamaya rağmen BİST pozitif ayrışmasını devam ettirerek güçlü görünüm sergilemeye devam ediyor. Güçlü bilanço beklentileriyle endekste Sınai endeks hisseleri öncülüğünde yükseliş eğiliminin kısa vadede devam etmesi beklenmektedir. Ancak Türkiye'nin, Malî Eylem Görev Gücü (FATF) tarafından kara paranın aklanması ve terörizmin finansmanını engellemede başarılı olamadığı için "gri liste" ye alınması piyasalarda üzerinde olumsuz bir baskı oluşturacaktır. Global risk alma iştahında büyük bir bozulma yaşanmadıkça BİST'te kar satışları yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin yükseliş eğilimini koruması beklenmektedir. Global risk alma iştahı güçlü kalmaya devam ederken VIX Endeksi 15 seviyelerinde seyrediyor ve şu an için ABD Borsaları'nda güçlü satış yaşanma riskinin düşük olduğuna işaret ediyor. Bu gece S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yapması beklentilerin genel beklenti kredi notunda bir değişiklik olmayacağı yönündedir. BİST kapanışına göre ABD ve Almanya vadeli endeksleri pozitif seyir izlerken Asya Borsaları'nda pozitif ağırlıklı bir görünüm var. Endeksin güne pozitif eğilimle başlaması beklentilerin gün içinde kar satışları yaşansa da alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ve endeksin yükseliş eğilimini devam ettirmesi beklenmektedir.

### Para ve Döviz Piyasaları:

Dolar paritesi dün 9,4432-9,4670 bandında işlem göreyerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %2,36 oranında değer kazancıyla 9,4437 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında ise Lira %2,41 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %19,89-%20,43 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 31 baz puan artışla günü, %20,29 seviyesinden tamamladı.



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	1.433	1.455	1,58%	-1,44%
BIST 30	1.541	1.567	1,68%	-4,20%
Mali	1.369	1.375	0,40%	-12,16%
Sanayi	2.581	2.634	2,07%	12,57%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
DOBUR	10,00	YEOTK	-9,95	GARAN	4.306.305.783
SERVE	9,99	FADE	-9,95	FROTO	1.843.546.739
EDIP	9,80	MERIT	-9,90	THYAO	1.456.738.397
HLGYO	9,62	ERSU	-9,86	YKBNK	1.338.648.784
OLMK	9,38	KSTUR	-8,87	SASA	1.169.628.564

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	18,16	18,21	18,25	18,49
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	18,20	18,17	17,68	14,96

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	9,5177	9,5091	-0,09%	27,82%
Euro	11,0613	11,0572	-0,04%	21,07%
Euro/Dolar	1,1622	1,1628	0,05%	-4,99%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	84,1	83,3	-1,00%	61,52%
Altın (Ons, \$)	1.782,9	1.787,0	0,22%	-5,87%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Portföy Şekerbank Para Piyasası	2,202996	2,204047	0,05%	14,83%
Fiba Port. Şekerbank Kısa Vad. Borç.	0,025674	0,025686	0,05%	14,53%

\* 22/10/2021 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	35.609	35.603	-0,02%	16,33%
Nasdaq (ABD)	15.122	15.216	0,62%	18,06%
Dax (Almanya)	15.523	15.473	-0,32%	12,78%
Nikkei (Japonya)	29.256	28.709	-1,87%	4,61%
FTSE 100 (UK)	7.223	7.190	-0,45%	11,30%
RTSI (Rusya)	1.905	1.868	-1,92%	34,65%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 21)	1.546,5	1.567,5	1,36%	-5,49%
DOLAR (Ekim 21)	9,2512	9,4913	2,60%	-25,15%
EURO (Ekim 21)	10,7802	11,0540	2,54%	18,41%
ALTIN (Ekim 21)	530,07	543,70	2,57%	16,63%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Tofaş	06/09/19	18,98	57,15	201,1%	104,8%
Şişecam	18/01/21	7,82	8,36	6,9%	12,0%
Açelik	07/12/20	27,98	33,56	19,9%	9,6%
Erdemir	18/01/21	15,19	18,85	24,1%	30,0%
Yapı Kredi Bankası	07/07/21	2,22	2,49	12,2%	17,5%
Tüpraş	11/05/21	95,75	136,30	42,3%	41,3%
Migros	07/09/21	34,50	33,50	-2,9%	-2,9%
Garanti BBVA	17/01/19	9,25	8,99	-2,8%	4,2%
Portföyün Getirisi (yıllık)				60,4%	32,9%
Portföyün Getirisi (aylık)				7,6%	4,1%

**ÇEKİNCE:** Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanımasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

### Yurt İçi Gündem:

\*\*\* **TCMB politika faizini beklentilerin üzerinde 200 baz puan indirerek %16 seviyesine çekti, yıl sonuna kadar faiz indirimleri konusunda sınırlı bir alan kaldığını vurguladı:** TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizini 200 baz puan indirerek %16 seviyesine çekti. İndirim kararı piyasa beklentisi dâhilindeyken 200 puanlık indirim piyasada sürpriz olarak algılandı. Önden yüklemeli bir faiz indirimi mesajı verilirken, yılsonuna kadar yapılacak indirimler konusunda hareket alanının sınırlandığı ifade edildi. Özet karar metnindeki detaylara göre, para politikasının etkileyebildiği unsurlar değerlendirilip enflasyon görünümündeki gelişmelerin geçici olduğuna kanaat getirilmiştir. Kurul karar metninin detaylarında; parasal sıkı du ruşun iç talep ve krediler üzerindeki etkilerinin yavaşlatıcı olmasına, enflasyon gelişmelerine ve iktisadi faaliyetin seyrine ilişkin detaylar verilmiştir.

Kurul Eylül ayındaki özet karar metninde bazı değişikliklere gitmiştir. Buna göre "Küresel iktisadi faaliyette yılın ilk yarısında yaşanan toparlanmaya rağmen yakın dönemde açıklanan güven endeksleri, salgının etkisiyle gerilemeye başlamıştır. Aşılama oranlarındaki artışa rağmen salgında yeni varyantlar küresel iktisadi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Küresel talepteki toparlanma, emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki artış uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açmaktadır. Başlıca tarımsal emtia ihracatçısı ülkelerde yaşanan iklim koşullarının küresel gıda fiyatları üzerinde olumsuz yansımaları görülmektedir. Yüksek küresel enflasyonun, enflasyon beklentileri ve uluslararası finansal piyasalar üzerindeki etkileri yakından izlenmekle birlikte, gelişmiş ülke merkez bankaları enflasyondaki yükselişin talep kompozisyonundaki normalleşme, arz kısıtlarının hafiflemesi ve baz etkilerinin devreden çıkmasıyla birlikte büyük ölçüde geçici nitelikte olacağı değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, gelişmiş ülke merkez bankaları destekleyici parasal duruşlarını sürdürmekte, varlık alım programlarına devam etmektedir." Güven endekslerindeki gerileme iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sonucu olarak hissedilmeye başlanmıştır. Aşılama oranındaki başarıya rağmen yeni varyantların iktisadi faaliyette aşağı yönlü riskleri getirmesi özellikle büyüme göstergelerine ilişkin yavaşlatıcı etkilere vurgu yapmaktadır. Maliyetlerdeki yükseliş ve arz kısıtlarının hem üretici hem de tüketici fiyatlarının yükselttiği, talep ve arz koşullarındaki normalleşme sonrası dengelenmeyle bu etkilerin geçici olacağı vurgulanmıştır. Özellikle gelişmiş ülkelerin varlık alım programlarına devam etmesi ise faiz indirimi için hala hareket alanı olduğuna işaret etmektedir.

Kurul kararında dikkat çekilen diğer noktalar şu şekilde özetlenmiştir. "Öncü göstergeler yurt içinde iktisadi faaliyetin dış talebin de etkisiyle güçlü seyrettiğine işaret etmektedir. Aşılamanın toplamın geneline yayılması salgından olumsuz etkilenen hizmetler, turizm ve bağlantılı sektörlerin canlanmasına ve iktisadi faaliyetin daha dengeli bir bileşimle sürdürülmesine olanak tanımaktadır. Dayanıklı tüketim malları talebi yavaşlarken, dayanıksız tüketim mallarında bir toparlanma gözlenmektedir. İhracattaki güçlü artış eğilimiyle yılın geri kalanında yıllıklandırılmış cari işlemler dengesindeki iyileşmenin sürmesi beklenmekte, bu eğilimin güçlenerek devam etmesi fiyat istikrarı hedefi için önem arz etmektedir". İktisadi faaliyetin güçlü seyrettiğine ilişkin vurgu, fiyat ve talep baskısının bu dönemde de canlı olacağına işaret etmektedir. Önceki metinden farklı olarak cari işlemler dengesinin yılın geri kalanında fazla vereceği şeklindeki vurgu değiştirilmiş ve iyileşmenin devam edeceği belirtilmiştir. Daha önceki cari fazla yerine iyileşme beklentimiz devam etmektedir. [Detaylı analizimiz için lütfen linke tıklayınız.](#)

### Sektör Haberleri:

\*\*\* **BDDK Haftalık: YP mevduatlarında hafif artış.** 15 Ekim 2021 tarihli haftalık BDDK verisine göre, toplam YP mevduatlar (USD bazında) haftalık bazda 299 milyon USD artarak 257,3 milyar dolar seviyesine yükselmiştir. Böylelikle YP mevduatlar (USD bazında) 2020 yıl sonuna göre toplam %0,5 oranında ve 1,2 milyar USD tutarında azalmıştır. YP mevduatların toplam mevduatları içindeki payı haftalık bazda 30 baz puan artarak %55,5 seviyesine yükselmiştir.

**TL mevduatlarında kuvvetli artış.** TL mevduat tabanı haftalık bazda kuvvetli %2,2 oranında artarak 1,890 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Bu seviye, 26 Mart 2021 haftasında gerçekleşen %4,5 haftalık artıştan sonra en yüksek haftalık artış oranıdır.

**TL ticari kredi büyüme hızında artış, tüketici kredilerinde azalma.** Sektörün toplam TL ve YP kredileri (USD bazında) haftalık bazda %0,4 oranında artış göstermiştir.

Tüketici kredileri (tüketici kredi kartları dahil), önceki hafta gerçekleşen %0,1 azalmanın ardından haftalık bazda %0,1 oranında azalmıştır.

TL ticari kredilerdeki (ticari kredi kartları dahil) haftalık büyüme oranı ise hız kazanarak önceki haftadaki %0,2 seviyesinden %0,6 seviyesine yükselmiştir.

**TL kredi ve mevduatlara uygulanan faiz oranlarında gerileme.** Fiyatlandırma tarafında, TL ticari kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı haftalık bazda 84 baz puan azalarak %20,17 seviyesine gerilemiştir. Fonlama tarafında ise, 1 yıla kadar vadeli TL mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı 83 baz puan azalarak %16,37 seviyesine gerilemiştir.

**Kamu mevduat bankalarında YP net kısa pozisyonu artmaya devam etmektedir.** Kamu mevduat bankalarının YP kısa pozisyonu artarak bir hafta önceki haftadaki -338 milyon dolar seviyesinden -372 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır. Bu rakam, 2Ç21 sonundan itibaren gerçekleşen en yüksek YP kısa pozisyon tutarına işaret ediyor. 2Ç21 itibarıyla kamu mevduat bankalarının 157 milyon dolar YP uzun pozisyonu bulunmaktaydı.

### Şirket Haberleri:

**AG Anadolu Grubu Holding (AGHOL),** daha önceden yapmış olduğu KAP duyurusunda İştiraki Çelik Motor Ticaret A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan saatlik araç kiralama şirketi Moov Dijital Ulaşım Çözümleri Ticaret A.Ş.'nin (MOOV) sermayesini temsil eden payların %75'inin Getir Perakende Lojistik A.Ş.'ne satılmasına yönelik bağlayıcı olmayan bir mutabakat sağlanarak ilgili pay devrine ilişkin gerekli süreçlerin başlatıldığını belirtmişti. Aynı açıklamada, taraflarca sağlanmış mutabakata göre MOOV'un sermayesini temsil eden payların %75'inin devir bedelinin, 16mn USD tutarı üzerine MOOV'un kapanış tarihindeki bilançosunda yer alan araçlara ilişkin varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi ile hesaplanacak tutarın %75 oranındaki kısmının eklenmesi/ çıkarılması şeklinde hesaplanacağı belirtilmiştir. Bu hesaplama sonucunda Şirket, toplam payının devir bedelinin yaklaşık 23mn USD seviyesinde olacağı tahmin etmekle birlikte kesin tutarın devir işlemlerinin tamamlandığı tarihte belli olacağını ifade etmiştir (**Nötr**).

**Arçelik (ARCLK),** 30 Haziran 2021 tarihinde KAP'ta yapmış olduğu açıklamayı takiben beyaz eşya üreticisi Whirlpool Global Holdings S.A.R.L.'nin Türkiye'de Whirlpool markalı soğutucu ve çamaşır makinası üretim faaliyetlerinde bulunan %100 iştiraki Whirlpool Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Arçelik bünyesine katılması sonrasında 30.06.2021 tarihli kapanış finansal tabloların denetimini tamamlandığını belirtmiştir. Şirket, 31.12.2020 dönem sonu denetlenmiş finansal tabloları üzerinden 78,3 milyon Euro olarak hesaplanan ve Whirlpool Global'e ödenen hisse satın alma bedeline ek olarak kapanış tarihi itibarıyla denetlenmiş finansal tablolar baz alınarak hesaplanan sabit kıymetler dışındaki varlık ve borçlardaki değişim için Whirlpool Global'e 480.000 Euro ilave ödeme yapıldığını açıklamıştır. Ayrıca Şirket, kapanış tarihi itibarıyla geçerli kurlar ile yaklaşık 9 milyon Euro olarak hesaplanan vergi varlıklarının, devir bedeli hesaplanırken dikkate alınmamış olup, 31 Aralık 2023 tarihine kadar bu tutarın tahsil edilebilen kısmının Arçelik A.Ş. tarafından Whirlpool Global'e ödeneceğini de belirtmiştir (**Nötr**).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Arçelik (ARCLK)**, 3Ç21'de yıllık %36,3 azalışla (çeyreklik %22,8 artışla) piyasa ortalama beklentisi olan 702mn TL'nin altında, tahminimiz 616mn TL'nin ise üzerinde 651mn TL net kar açıklamıştır. Şirket'in 3Ç21 satış gelirleri; yapılan fiyat artışları, şirket satın almalarının olumlu etkisi ve Euro & ABD dolarının TL karşısındaki kuvvetli seyri neticesinde yıllık bazda kuvvetli, %52,0 (çeyreklik %24,9) oranında artış göstererek 18.148mn TL seviyesinde, piyasa ortalama beklentisi olan 18.009mn TL ve tahminimiz 17.171mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK'ü ise 2Ç21'e göre 3Ç21'de daha düşük kapasite kullanımı, operasyonel giderlerde yıllık bazda yükseliş ve hammadde fiyatlarında yıl başından bugüne gerçekleşen belirgin yükseleşimin oluşturduğu baskının 3Ç21'de de devam etmesi sebebiyle, yine de yıllık bazda %2,3 oranında sınırlı artışla (bir önceki çeyreğe kıyasla %23,3 artışla) 1.761mn TL 'ye ulaşmış ve piyasa ortalama beklentisi olan 1.735mn TL'ye ve tahminimiz 1.613mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Arçelik'in FAVÖK marjı da düşen brüt karlılık ve yapılan satın almaların seyreltici etkisiyle birlikte yıllık bazda 4,7 y.p. (çeyreklik 0,1 y.p.) daralarak %9,7'ye gerilemiştir. Arçelik'in esas faaliyet karı, diğer faaliyet gelirleri altındaki ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirlerinin azalması (yıllık %66,4'lük düşüş) ve pazarlama giderlerindeki artış (yıllık %39,6) nedeniyle yıllık %32,5 azalarak 1.265mn TL'ye gerilemiştir. Şirket'in net finansal giderleri de, kur farkı giderlerinin ve türev araçlardan zararların azalması ile yıllık bazda %11,5 azalarak 498mn TL olarak gerçekleşmiştir. Arçelik'in 9A21 işletme sermayesi ihtiyacının net satışlarına oranı düşüş göstererek 6A21'deki %26,8 seviyesinden %26,1'e gerilemiştir (son satın almaların etkisi hariç tutulduğunda 9A21: %27,2). Büyük ölçüde 2Ç21 dönem sonunda gerçekleşen satın almaların da etkisiyle, Şirket'in net borcu yaklaşık 13,97milyar TL'ye yükselmiştir (2Ç21 sonu: 14,04milyar TL) (Arçelik, 2Ç21'de Whirlpool'un Türkiye operasyonlarını ve Hitachi'nin yurt dışı operasyonlarını barındıran şirket/pay satın almaları gerçekleştirmişti). Şirket, 2021 yılına dair beklentilerini güncelleştirir. Arçelik, 2021 yılında konsolide satış gelirlerinin %55 civarında artış gösterebileceğini (önceki beklenti %50 civarı), FAVÖK marjının ise %11 civarında gerçekleşebileceğini öngörmektedir. Şirket, işletme sermayesi ihtiyacının net satışlarına oranı beklentisini %25 ve 2021 yılı yatırım harcaması planını 220mn Euro seviyesinde korumuştur. Şirket'in 2021 yılına dair satış gelirleri tarafındaki beklentilerindeki hafif yukarı yöndeki güncellemeyle birlikte açıklanan sonuçların, Şirket payları için kısa dönem performansı üzerinde nötr bir etki yaratmasını tahmin ediyoruz.

**Arçelik (ARCLK)**, 21 Ekim 2021 tarihinde, 262.609 adet pay geri alımını 32.74 TL - 32.90 TL fiyat aralığından (ortalama 32.8408 TL fiyat ile) gerçekleştirmiştir.

**BİM (BIMAS)** 3Ç21 dönemine ilişkin finansal raporlarını 8 Kasım 2021 tarihinde kamuya açıklamayı planlamaktadır.

Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu **İş Bankası'nın (ISCTR)** Rekabet Kurulu'nun idari para cezası verilmesine dair kararına temyiz istemini kabul ederek, ilk kararı veren yerel mahkemenin temyize konu ısrar kararının bozulmasına ve yeniden bir karar verilmek üzere dosyanın yerel mahkemeye gönderilmesine karar vermiştir. Yasal süreç devam etmektedir.

**Migros (MGROS)**, online perakendeciliğin gıda ve benzeri iş kollarındaki taleplerine daha iyi cevap verebilmek ve online kanallarının gelişimini hızlandırmak için, söz konusu iş kollarının aynı bir şirket yapısı altında geliştirilmesine karar verildiğini duyurmuştur. Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olacak yeni bir şirket kurulacak olup, şirketin nakden ödenecek olan kuruluş sermayesi 10.000.000 TL olacaktır.

**TAV Havalimanları Holding (TAVHL)** 3Ç21'de, piyasa ortalama beklentisi olan €40.6mn ve tahminimiz olan €38.1mn'un üzerinde, €64.9mn net kar açıklamıştır (3Ç20: €-50.4mn). Grup'un toplam satış gelirleri 3Ç21'de yıllık %131 artarak €199.8mn'a ulaşmış, ancak piyasa ortalama beklentisi olan €204.5mn'un ve tahminimiz €205.8mn'un hafif altında gerçekleşmiştir. TAV Havalimanları, bu dönemde de maliyet önlemlerini sürdürmüş, ve Almatı Havalimanı'nın da katkısıyla, piyasa ortalama beklentisi €94.2mn ve tahminimiz olan €93.9mn'a paralel, €93mn FAVÖK elde edebilmiştir. Dolayısıyla, TAV'ın 3Ç21 sonuçlarını açıklamasına piyasanın ilk tepkisinin oldukça olumlu olmasını bekliyoruz. TAV'ın hizmet verdiği toplam yolcu sayısı, Almatı Havalimanı'nın operasyonel katkısı ve 3Ç20'de düşük bir baz sayesinde 3Ç21'de arttı. Artan yolcu sayısı hacmi, devam eden maliyet kontrolleri ve Almatı Havalimanı'nın satın alınması sayesinde TAV, 3Ç21'de €93mn FAVÖK elde etmiştir (**Pozitif**).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güven ilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.