

AJANDA

11 Pazartesi

- TÜİK, Eylül sanayi üretimi

12 Salı

- TCMB, Eylül cari işlemler dengesi
- Almanya, Ekim TÜFE (TSl:10:00)
- Almanya, Kasım ZEW endeksi (TSl:13:00)

13 Çarşamba

- ABD, Ekim TÜFE (TSl:16:30)

14 Perşembe

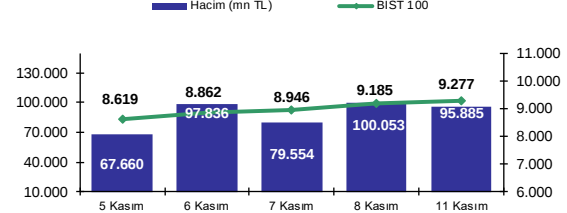
- Euro Bölgesi, 3Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:13:00)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:16:30)
- ABD, Ekim ÜFE (TSl:16:30)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:22:00)
- ABD, Fed başkanı Powell konuşma yapacak (TSl:23:00)

15 Cuma

- Japonya, 3Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:02:50)
- Çin, Ekim sanayi üretimi (TSl:05:00)
- İngiltere, 3Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:10:00)
- ABD, Ekim perakende satışlar (TSl:16:30)
- ABD, Kasım New York Empire State imalat endeksi (TSl:16:30)
- ABD, Ekim sanayi üretimi (TSl:17:15)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 13 Kasım ABD TÜFE
- * 20 Kasım İngiltere TÜFE
- * 21 Kasım TCMB faiz kararı
- * 29 Kasım Euro Bölgesi TÜFE



BİST:

Haftanın ilk işlem gününe yükselişle başlayan ve pozitif seyrini koruyan BİST100 Endeksi günü %1,00 yükselişle 9.276,78 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeks %0,36 yükselirken, Bankacılık Endeksi %2,75 yükselişle pozitif ayrıştı. Faiz indirim beklentilerinin artış göstermesi bankacılık hisseleri öncülüğünde BİST'i destekliyor. Bu beklentinin ve toparlanma beklentisinin korunması açısından makro verilerin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Global piyasalar ise yeni haftaya yükselişle başlarken, dün ABD ve Avrupa borsaları günü yükselişlerle tamamladı. Bu sabah ABD vadellileri ve Alman DAX vadellisi alıcılı, Asya borsaları satıcılı seyreliyor. Global piyasalarda Trump'ın yeni ABD Başkanı olmasının ardından ABD hisseleri öncülüğünde risk iştahı güçlü seyreliyor. Trump'ın Başkanlık koltuğuna oturmasına yaklaşık 2 aylık bir süre bulunurken, bu süreçte yapacağı açıklamalar ve diğer taraftan global makroekonomik verilerin risk iştahına yön vermesini bekliyoruz. Yurt içinde, VIOP30 Endeksi akşam seansında %0,15 değer kaybetti. Güne hafif alıcılı başlamasını beklediğimiz Endeksmin seans içerisinde gelebilecek kar satışlarının karşlanması durumunda yükseliş çabasında olmaya devam etmesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 34,3109-34,3494 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,08 oranında değer kaybıyla 34,3484 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,53 oranında değer kazandı. Dün borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %29,81-%29,99 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 6 baz puan artışla %29,94 seviyesinden tamamladı.

Sektör Haberleri:

TAV Havalimanları Holding (TAVHL), 2024 yılının Ekim ayına yönelik trafik verilerini paylaşmıştır. Açıklanan verilere göre, TAV Havalimanları Holding'in 2024 yılı Ekim ayında hizmet vermiş olduğu toplam yolcu sayısı yıllık bazda %8 artarak 10,5mn'a ulaşmıştır. Grup'un Ekim ayında yurt içinde hizmet vermekte olduğu terminallerdeki yolcu sayısında yıllık %2 yükseliş gerçekleşmiş olup, yurt dışı terminallerdeki (Almatı dahil olmak üzere) yolcu sayısında yıllık %10 oranında artış kaydedilmiştir. TAV'nin yurt içi ve yurt dışında faaliyet gösterdiği tüm havalimanlarındaki toplam yolcu sayısı ise 10A23'e kıyasla 10A24'te, yıllık %11 artış göstererek 93,6mn'a ulaşmıştır (10A23: 84,1mn). Grup'un 10A24'te yurt içinde hizmet vermekte olduğu terminallerdeki yolcu sayısında yıllık %9 yükseliş gerçekleşmiş olup yolcu sayısı 29,7mn'a ulaşırken (10A23: 27,2mn) yurt dışı terminallerdeki (Almatı dahil olmak üzere) yolcu sayısında yıllık %12 oranında artış kaydedilerek yolcu sayısı 64mn'a ulaşmıştır (10A23: 56,9mn). Açıklanan trafik rakamlarının Grup payları kısa dönem performansı üzerinde pozitif etkisi olabileceğini düşünümekteyiz (**Pozitif**).

Şirket Haberleri:

Yabancı yatırımcılar Ekim 2024'te Borsa İstanbul'da 639,0mn USD tutarında net satış işlemi gerçekleştirdi. En çok satılan pay ise 159,0mn USD ile **Akbank (AKBNK)** olurken, onu **Yapı Kredi (YKBNK)**, **Sabancı Holding (SAHOL)**, **Türkiye İş Bankası (ISCTR)** ve **Garanti BBVA (GARAN)** izledi. En çok alınan pay 25,7mn USD ile **Turkcell (TCELL)** olurken, onu **Türk Hava Yolları (THYAO)**, **Bin Ulaşım (BINBN)**, **Coca Cola İçecek (COLLA)** ve **Tekfen Holding (TKFEN)** izledi.

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.185	9.277	1,00%	24,18%
BIST 30	10.164	10.261	0,96%	27,93%
Mali	10.273	10.484	2,05%	32,91%
Sanayi	12.387	12.432	0,36%	7,81%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
AKMGY 10,00	SURGY -10,00	YKBNK 7.079.922.334
ISGSY 9,99	SUNTK -5,88	ISCTR 6.773.124.028
FADE 9,99	EFORC -5,58	THYAO 6.107.665.114
KAPLM 9,98	SAFKR -4,91	AKBNK 5.798.627.869
ATATP 9,97	ETILR -4,85	KCHOL 3.881.504.630

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	49,43	49,08	-0,01	17,84%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	42,87	43,03	0,00	8,44%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	34,1764	34,2614	0,25%	16,55%
Euro	36,7576	36,9321	0,47%	12,96%
Euro/Dolar	1,0755	1,0780	0,23%	-3,07%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	73,9	71,9	-2,67%	-6,44%
Altın (Ons, \$)	2.685,2	2.622,1	-2,35%	27,11%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Sekerbank Para Piy. Fonu	5,411042	5,439007	0,52%	50,29%
Fiba Sekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,058266	0,058546	0,48%	45,77%

* 12.11.2024 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	43.729	44.293	1,29%	17,52%
Nasdaq (ABD)	19.269	19.299	0,15%	28,56%
Dax (Almanya)	19.363	19.449	0,44%	16,10%
Nikkei (Japonya)	39.524	39.533	0,02%	17,87%
FTSE 100 (UK)	8.141	8.125	-0,19%	5,07%

VIOP (Ulaşım Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Aralık 24)	10.623,25	10.698,50	0,71%	25,52%
DOLAR (Aralık 24)	36,13	36,10	-0,09%	15,07%
EURO (Aralık 24)	38,95	38,52	-1,11%	10,92%
ALTIN (Aralık 24)	3.153,08	3.071,54	-2,59%	45,71%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	370,91	452,25	21,9%	5,0%
Şişecam	18.01.21	7,27	40,34	454,9%	-6,9%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	288,00	14,7%	-1,2%
Turkcell	11.01.23	32,59	95,70	193,6%	49,7%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	85,15	139,8%	22,2%
TAV Havalimanları	01.08.22	56,60	242,80	329,0%	22,8%
İş Bankası	12.01.24	10,12	12,06	19,2%	2,6%
Akbank	20.01.22	6,60	52,55	696,2%	72,9%
Bim	09.06.22	77,26	491,00	535,5%	76,2%
Kardemir D	03.07.23	23,18	26,50	14,3%	-25,9%

Portföyün Getirisi (yıllık)	55,7%	32,1%
Portföyün Getirisi (aylık)	8,4%	3,7%

ÇEKİRCE: 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 ile 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.

Bim (BIMAS) 3Ç24'te TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre yıllık %42,6'lık düşüşle 4.351mn TL net kâr açıkladı (3Ç23: 7.576mn TL). Satış gelirlerinde yakalanan %8,9'luk reel büyüme ve brüt karlılıkta sınırlı artış, kira sertifikaları & yatırım fonlarından elde edilen yatırım faaliyetlerinden gelirlerde yükseliş, bu dönem kaydedilen 5.561mn TL'lik parasal kazanç ve yıllık bazda düşüş gösteren vergi giderlerine rağmen Şirket, 3Ç24'te yıllık %43'lük düşüşle 4.351mn TL net kar rakamı kaydetmiştir. Artan faaliyet giderleri & esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki yükseliş sonrası esas faaliyet karlılığında düşüş, net finansman giderlerindeki artış (3Ç24: -1.176mn, 3Ç23: -793.4mn TL) ve parasal kazanç rakamının 3Ç23'e göre düşüş göstermesi, bu çeyrekte Şirket'in karlılığını baskılayan unsurlar olmuştur. Net kar marjı 3Ç24'te, 3Ç23'e göre 2.5yp düşüş göstererek %4,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı ise yıllık %31'lik daralmayla 3Ç24'te 5.434mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %8,9'luk artışla 125.938mn TL'lik net satış geliri açıklamıştır (3Ç23: 115.690mn TL).

TMS 29 etkileri hariç bakıldığında ise Şirket, 3Ç24'te yıllık %38'lik artışla 5.308mn TL'lik net kar elde etmiştir (3Ç23: 3.849mn TL). Bu çeyrekte Şirket elde edilen yüksek net satış gelirleri ve mağaza açılışlarındaki kuvvetli trend sayesinde güçlü net satış gelirleri rakamı açıklamıştır. Net satış gelirleri, yükselen sepet hacmi (3Ç24: 117,48 TL, 3Ç23: 181,38 TL) (+%54,4) (TMS-29 hariç), artmakta olan mağaza sayısının pozitif katkısıyla (3Ç24: 13.377, 3Ç23: 12.046, yıllık %11'lik büyüme – 3Ç24: 197 yeni Bim Türkiye, 25 Bim Fas, 18 Bim Mısır, 18 yeni FILE mağazası açılışı) 3Ç24'te yıllık %66'lık artışla 123.575mn TL seviyesine ulaşmıştır (3Ç23: 74.406mn TL). Diğer taraftan; Şirket'in kendi markalı ürünlerinin satış içerisindeki payı ise 3Ç24'te %58 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyreği TMS 29 hariç (TFRS-16 dahil) %7,5 FAVÖK marjı ile sonuçlandıran Bim, 3Ç24'te operasyonel taraftaki "Sepet Hacmi"/"Mağaza Başına Günlük Satış Hacmi" (3Ç24: 103.024 TL, 3Ç23: 68.803 TL, yıllık %49,7'lik artış) bazlı yükselişle yıllık %39'luk artışla 9.250mn TL FAVÖK rakamı elde etmiştir (TMS 29 Hariç). Şirket'in nakit pozisyonu (TMS 29 hariç), 3Ç24'te 2Ç24'e göre düşüş göstermiş, 3Ç24 sonu itibarıyla 2.849mn TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 4.697mn TL). Kısa vadeli finansal varlıklar dâhil olmak üzere Şirket'in 3Ç24 sonu itibarıyla nakit pozisyonu ise 2Ç24'e göre yıllık bazda %112,8 yükseliş göstererek yaklaşık 19.5milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. **2024 Beklentileri:** TMS 29 etkileri hariç Bim, 2024 yılı için ~%75 (±5) civarında satış büyümesi beklemektedir. Bim'in FAVÖK marjı beklentisi ise TFRS-16 etkileri dâhil %7,5-%8,0 aralığındadır. Şirket, yatırım harcamalarının satışlara oranını ise %3,0 - %3,5 olarak beklemektedir (**Hafif Negatif**).

Doğuş Otomotiv (DOAS) 3Ç24'te enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre, yıllık %96,8'lik düşüşle 280,4mn TL net kar açıklamıştır (3Ç23: 8.644mn TL net kar). Bu dönemde artan operasyonel giderler, iştiraklerden özkaynak değerlendirme yöntemiyle yazılan zarar (3Ç23: 1.365mn TL, 3Ç24: -821,6mn TL), kredi kur farkı giderlerindeki yükselişten kaynaklanan artan net finansman giderleri (3Ç23: -728,6mn TL, 3Ç24: 935,2mn) ve geçen senenin aynı dönemine göre düşüş gösteren parasal kazancın (3Ç23: 1.628mn TL, 3Ç24: 449,7mn TL) etkisiyle 3Ç24'te yıllık bazda %96,8'lik düşüşle net kar rakamı açıklamıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi ve düşüş gösteren dönem vergi giderleri (3Ç23: 4.437mn, 3Ç24: 1.294mn), bu çeyrekte net karı destekleyen unsurlar olmuştur.

Şirket'in 3Ç24'te toptan araç satışlarında (Skoda dahil) yıllık %5,5'lik düşüş meydana gelmiştir (3Ç23: 45.648 adet, 3Ç24: 43.122 adet). Doğuş Otomotiv 3Ç24'te TMS-29 etkisi dahil yıllık %35'lik daralmayla 37.928mn TL net satış rakamı (3Ç23: 58.357mn TL) açıklamıştır. Satış gelirlerindeki sert düşüş ve geçen senenin aynı dönemine göre satışların maliyetinin satış gelirlerine oranla daha az düşüş göstermesi sebebiyle Şirket'in brüt karı 3Ç24'te yıllık %61,7 daralma göstererek 4.733mn TL'ye gerilemiştir. **Doğuş Otomotiv'in 3Ç24'te elde etmiş olduğu %12,5'lik brüt kar marjı yıllık 8.7 yp düşüş göstermiştir.** 3Ç24'te, 3Ç23'deki %18,4 (10.740mn TL) olan FAVÖK marjının 12.6 yp altında, **%5,8 FAVÖK marjı ve 2.218mn TL FAVÖK** açıklamıştır.

2024 Beklentileri: Şirket, 2024 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1.2mn adet (Önceki: 1mn adet) (binek + hafif ticari + ağır ticari) bandında olmasını beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 125.000 adet (Önceki: 110.000 adet) (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket'in 2024 yılı yatırım harcaması hedefi ise 4,7milyar TL seviyesindedir. **Şirket, aynı zamanda 9A24 döneminde oluşan ara dönem karından, kar payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini duyurmuştur (Negatif).**

Doğuş Otomotiv (DOAS), 9A24 döneminde oluşan ara dönem karından, kar payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini duyurmuştur.

Pegasus (PGSUS) 3Ç24'te piyasa ortalama beklentisi olan €281mn ve bizim beklentimiz olan €271mn net kar beklentisinin üzerinde €301.2mn net kar rakamı açıklamıştır (3Ç23: €252.6mn). 3Ç24'te Şirket; güçlü ciro büyümesi, elde edilen faaliyet karlılığı, yatırım faaliyetlerinden gelirlerde hafif artış (Eurobond & KKM faiz gelirleri) ve net finansman giderlerindeki sert düşüşün (3Ç23: -87.1mn, 3Ç24: -€5.5mn) (yükselen kur farkı gelirlerinden kaynaklı) olumlu etkisiyle bu çeyrekte beklentilerin üzerinde net kar açıklamıştır. Yükselen bakım&onarım+personel maliyetleri & operasyonel giderlerdeki yükseliş ve artış gösteren ertelenmiş vergi giderleri bu çeyrekte Şirket'in net kar rakamını baskılayan unsurlar olarak öne çıkmıştır. Şirket'in dış hat tarifeli yolcu gelirlerinin € bazında yıllık +%3, iç hat tarifeli gelirlerinin yıllık +%38 ve yan gelirlerinin yıllık +%27 (3Ç24: €318mn, 3Ç23: €251mn) artmasıyla toplam satış gelirleri, EUR bazında yıllık %13 artışla €1.091mn olarak, piyasa ortalama beklentisi olan €1.066mn'un ve bizim beklentimiz olan €1.059mn'un hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Pegasus'un, 3Ç24'te FAVÖK'ü €443mn'a ulaşmış, piyasa ortalama beklentisi olan €425mn'un (Şeker: €430mn) hafif üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 3Ç24'te %40,6 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan 3Ç24 finansal ve operasyonel sonuçlarının Şirket paylarına etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.

Anahtar performans göstergeleri güçlü yolcu talebi ile birlikte 3Ç24'te de kuvvetli seyrini sürdürdü – Pegasus'un 3Ç24'te toplam yolcu sayısı, bu dönemde güçlü seyreden yolcu talebi sayesinde 3Ç23'e kıyasla yıllık %9,1 artarak 10.55mn olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri ise 3Ç24'te yıllık %13 artış göstererek €1.091mn'ye yükselmiştir (3Ç23: €962mn) (Piyasa ort.: €1.066mn, Şeker: €1.059mn). Bunun yanında, iç hat yolcu birim gelirleri 3Ç24'te yıllık %60 artarak 1.414 TL'ye yükselmiş, dış hat yolcu birim gelirleri ise € bazında yıllık %6,1 düşüşle €98 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in bu dönemde yolcu doluluk oranı 3Ç23'e kıyasla 1.4 y.p. artış göstererek %89,1 olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam AKK 3Ç24'te yıllık %8,6 artış gösterirken dış hat AKK ise yıllık %8,4 artış göstermiştir. Yolcu başına yan gelirler 3Ç23'e göre yıllık %16 yükseliş göstererek rekor seviyesine yükselerek €30.2 olarak gerçekleşmiş, AKK başı birim gelirleri ise, € bazında yıllık %4 yükseliş göstererek €65.76 olarak gerçekleşmiştir. Toplam birim giderleri ise personel ve bakım birim giderlerindeki artışın etkisiyle 3Ç23'e kıyasla yükseliş göstermesiyle birlikte yıllık %8 oranında artış göstererek €63.87 olarak gerçekleşmiştir (yakıt hariç CASK: 3Ç24: €62.59, 3Ç23: €62.13, +%22). Pegasus böylelikle 3Ç24'te €443mn FAVÖK elde etmiştir (Piyasa ort.: €425mn, Şeker: €430mn).

Şirket'in net borç, 3Ç24 sonunda 2.436mn EUR olarak 2023 yılsonuna göre yıllık %0,7 sınırlı yükseliş göstermiştir (2023 sonu: 2.418mn EUR, 2Ç24: 2.483mn EUR). Şirket, ayrıca 2024 yılı için öngörülen jet yakıtı kullanımının %51'ini, 2025 yılı için ise %46'sını hegde edebilmiştir. Pegasus'un artı nakit pozisyonu ise 3Ç24 sonunda 786mn EUR'a ulaşmıştır (2023 sonu: 512mn EUR, 2Ç24 sonu: 579mn EUR).

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.

Pegasus toplam AKK'nin 2024'te %12-%14 aralığında artacağını planlamıştır (Korundu). RASK'ın ise 2023 yılına göre hafif artış göstermesini beklemektedir (Önceki: 2023 yılına göre yatay). Pegasus, 2024 toplamında doluluk oranlarında artış öngörmekte olup yan gelir/misafir kaleminin ise 2024'te yüksek tek haneli büyüme (Önceki: orta-yüksek tek haneli büyüme) olarak bütçelendiğini ifade etmiştir. Pegasus, gider kalemlerinde yakıt hariç CASK'ın düşük çift haneli artış (Önceki: orta-yüksek tek haneli artış) gösterebileceğini öngörmekte olup düşük seviyelerde seyreden yakıt fiyatlarının operasyonel karlılık üzerindeki baskıyı hafifleteceğini belirtmiştir. Şirket, 2024 FAVÖK marjının ise %28-%30 aralığında (Korundu) gerçekleşmesini beklemektedir. Ayrıca Pegasus, uçak filosu için sipariş teslim planıyla 2024 yılı sonunda filo büyüklüğünün toplamda 118 uçak olacağını planlamaktadır. 2024 yılının geri kalan kısmında Şirket 6 adet A321NEO'nun teslim alınacağını öngörmektedir. Şirket, ortalama koltuk sayısının da 2021'deki 191'den 2029'da 228'e yükselmesini beklemektedir. Açıklanan 3Ç24 sonuçlarının kısa vadede piyasada hisse performansı üzerinde etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.

Selçuk Ecza Deposu (SELEC), enflasyon muhasebesi (TMS-29) uygulanmış finansallarına göre 3Ç24'te 204,7mn TL kar (3Ç23: 627mn TL zarar) açıkladı. 3Ç24'teki 1.219 mn TL'lik mn TL net yatırım geliri (3Ç23: 535mn TL) ve 950mn TL'ye gerileyen net parasal kayıp (3Ç23: 2.014mn TL net parasal kayıp) net kar rakamını olumlu etkiledi. Şirket 3Ç24'te 107mn TL vergi gideri açıkladı (3Ç23'te 1.017mn TL vergi gideri).

TMS-29 etkisi dahil Şirket'in net satış gelirleri yıllık bazda %3 düşüşle 3Ç24'te 29,7 milyar TL seviyesine geriledi (3Ç23'te 30,6 milyar TL).

FAVÖK rakamı ise azalan satış gelirlerine paralel olarak 3Ç24'te yıllık bazda %59 düşüşle 971 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in 3Ç23'te %12,4 ve %7,7 seviyesinde gerçekleşen Brüt ve FAVÖK marjı 3Ç24'te sırasıyla %8,6 ve %3,3 seviyesinde gerçekleşti.

Zorlu Enerji (ZOREN) enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 3Ç24'de 1,0 milyar TL net zarar açıkladı. Şirket'in 3Ç23'de net zararı 2,35 milyar TL seviyesindeydi. Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil 3Ç24'te düşen net satış gelirleri ve FAVÖK rakamı, net parasal pozisyon gelirinin 3Ç24'de 253 mn TL'ye gerilemesi (3Ç23'de 1,95milyar TL seviyesinden) ve ayrıca net finansman giderinin 3Ç24'te 3,15 milyar TL'ye yükselmesi (3Ç23: 2,42 milyar TL'den) net kar rakamını 3Ç24'te olumsuz etkileyen etmenler oldu. Şirket'in net satış gelirleri TMS-29 etkisi dâhil yıllık bazda %13 düşüşle 3Ç24'de 8,392 milyar TL seviyesine gerilerken, FAVÖK rakamı net satış gelirlerinde azalışın etkisiyle yıllık bazda %10,8 düşüşle 1,89 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in net finansal borcu 9A24'de 1.12 milyar dolar (YS23:1.6 milyar dolar) seviyesine gerilerken, Şirket'in net finansal borç/FAVÖK oranı 9A24'de 3,56x seviyesinde (YS23: 3,53x) gerçekleşti.

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.