

2Ç22T Kar Tahminleri

22.07.2022 - 9:00AM

■ **Bilanço dönemi, 26 Temmuz'da Arçelik, Tofaş ve Yapı Kredi'nin finansallarını açıklamasıyla başlayacak.** Şirketlerin bilanço açıklama son tarihi konsolide olmayan şirketler için 9 Ağustos ve konsolide olan şirketler için 19 Ağustos. Solo banka bilançoları için son açıklama tarihi ise 9 Ağustos'tur. Tahminlerimiz, 2Ç22'de bankalar için yıllık %523, önceki çeyreğe göre ise %59 ile güçlü kar büyümesine işaret ediyor. Banka-dışı şirketler için ise, %133 yıllık net kar artışı (çeyreksele %61 artış) ve %135 yıllık FAVÖK büyümesi (%44 çeyreksele artış) öngörüyoruz. Toplamda, araştırma kapsamımızdaki şirketlerin 2Ç22'de %247 yıllık net kar artışı (%60 çeyreksele artış) kaydetmesini bekliyoruz.

■ **Bankacılık sektöründe güçlü kar artışı bekliyoruz.** Araştırma kapsamımızdaki bankaların 2Ç22'de %59 çeyreksele ve %523 yıllık artışla, toplam 46.8milyar TL net kâr açıklamalarını bekliyoruz. Bunun neticesinde, bankaların yılın ikinci çeyreğinde özkaynak karlılığının ise %49 olacağını tahmin ediyoruz. Bankaların ikinci çeyrekte 180baz puanına yakın güçlü marjlar açıklamasını bekliyoruz. Özellikle, TÜFE'ye endeksli tahvil portföylerinin güçlü katkısı ve kredi makasının güçlü devam ediyor olması marj beklentimizin ana gerekçeleridir. Komisyon gelirlerinin de artan enflasyon ve ticari aktiviteye paralel bir şekilde çeyreklik olarak %34 artmasını bekliyoruz. Yüksek enflasyon faaliyet giderleri üzerinde kısmen baskı yaratsa da, bankaların artan gelirleri ile bunu rahatlıkla kompanse ettiklerini görüyoruz. Aktif kalitesi yanında ise herhangi bir bozulma öngörmüyoruz, çeyreksele olarak 100baz puan seviyesinde yatay bir risk maliyeti beklentimiz mevcuttur.

■ **Kapsamımızdaki bankalardan, İş Bankası ve Vakıfbank'ın bu çeyrekte güçlü net faiz marjları ve iştirak katkısı ile benzerlerine göre olumlu ayrışmasını bekliyoruz.** İş Bankası'nda marj tarafı hem kredi getirilerinde yaşanan artış hem de TÜFE'ye endeksli tahvillerin katkısı ile kuvvetli. Komisyon gelirleri ve iştirak katkısı da önceki çeyreklerde olduğu gibi kuvvetli dolayısıyla İş Bankası çeyreklik bazda net karını en hızlı yükselten banka olarak ön plana çıkıyor. Vakıfbank büyüme trendleri sektör benzerlerine yakın devam ediyor, marj tarafı da aynı şekilde kredi makası ve TÜFE gelirleri sayesinde oldukça kuvvetli. Vakıfbank'ın çeyreklik olarak 1.5-2milyar seviyesinde serbest karşılık ayırmasını bekliyoruz, sonuç olarak toplam karşılık giderlerinde çeyreklik olarak %25 civarı büyüme öngörüyoruz. Banka'nın çeyreklik net kar performansı artışı yüksek görünmekle birlikte, %30 özkaynak karlılığı ile hala özel bankaların gerisinde olduğunu hatırlatmak gerekli.

■ **Kapsamımızdaki banka dışı şirketlerde ise yıllık bazda %133 kar artışı bekliyoruz.** Banka dışı şirketler için 2Ç22'de %135 yıllık FAVÖK ve %148 yıllık satış büyümesi tahmin ediyoruz. Yurtiçi ve yurtdışındaki aktivite seyri, kur hareketleri ve emtia fiyatlarının şirketlerin 2Ç22 faaliyet performansları üzerinde etki yaratmasını bekliyoruz. Öte yandan, 2Ç22'de değer kaybetmeye devam eden TL, yüksek enflasyon ve artan enerji ve tedarik maliyetleri şirketlerin net kârları ve FAVOK marjlarını etkiliyor.

■ **Olumlu 2Ç22 performansları:** Gıda perakende sektöründe **BIMAS** için olumlu görüşümüzü 2Ç22 için de muhafaza ediyoruz. Enflasyonist ortam sektörü beslemeye devam edecek. Bize göre BIM'in satışları %80 (+/-5%) olan şirket beklentisinin üzerine çıkarak %90'ı aşacak. Sıkı operasyonel yönetim ve güçlü nakit pozisyonu sayesinde FVAÖK marjının %8.4 gerçekleşmesini bekliyoruz. **DOAS**'da TL'deki değer kaybı, piyasadaki model bulunabilirlik sorunu ve VW marka araçlara olan güçlü talep, daha iyi bir fiyatlandırma sağladı ve brüt kar marjını yüksek seviyede tuttu. Sonuçlar hem çeyreksele hem de yıllık olarak çok güçlüdür. İçecek sektöründe, hem liranın zayıflığı hem de enflasyon etkisiyle ürünlere önden fiyat artışları yapılabildiği olmasıyla **CCOLA** ve **AEFES**'in her ikisi için çok olumluyuz. AEFES'in ve CCOLA'nın sırasıyla 2Ç22'de yıllık bazda satışlarını yaklaşık %130 ve %150 artırmalarını ve söz konusu güçlü satış performansının FVAÖK tarafına da yaklaşık iki kat artış şeklinde yansımalarını bekliyoruz. **KOZAL**'da yıllık olarak daha düşük altın üretim beklentimize karşın daha yüksek ortalama altın fiyatları ve zayıf TL'nin olumlu katkısı net karın yıllık olarak artışında etkili olmasını bekliyoruz. **SISE** ise artan maliyetlere karşın ürün fiyatlarındaki artış, zayıf TL'nin olumlu katkısı ve ABD\$ faaliyetlerinin tam konsolidasyonu net karın güçlü kalmasında etkili oluyor. **THYAO** için artan yolcu sayısı ve doluluk oranı ile birlikte güçlü ABD\$'nın net karı olumlu etkilemesini bekliyoruz. **TKFEN** tarafında inşaat segmentinde yaşanan toparlanma ile güçlü 2Ç22 sonuçları bekliyoruz. **TUPRS** ise ürün marjlarındaki yüksek karlılık ve orta distilat ürünlerine yönelik artan talep sonrasında uzun zamandır Tüpraş'ta görmediğimiz iyi sonuçlar bekliyoruz.

■ **Zayıf 2Ç22 performansları:** **AKGRT**'de artan kur etkisinin hasar maliyeti üzerindeki baskısı ve asgari ücret zammı ile artan karşılıklar net karı baskılıyor. Artan yolcu trafiğine rağmen, AVRO aleyhine gelişen paritenin etkisi **Pegasus** rakamlarını olumsuz etkiliyor.

Mali Tablo Türü	Son Açıklama Tarihi
Konsolide Olmayan	09.08.2022
Konsolide	19.08.2022
Banka Solo	09.08.2022

	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
ABD\$/TL					
Dönem Sonu	8.680	14.637	16.661	91.9%	13.8%
Ortalama	8.375	13.948	15.817	88.9%	13.4%
EUR/TL					
Dönem Sonu	10.325	16.286	17.370	68.2%	6.7%
Ortalama	10.090	15.640	16.857	67.1%	7.8%
50€ - 50\$ Sepet					
Dönem Sonu	9.503	15.461	17.016	79.1%	10.1%
Ortalama	9.233	14.794	16.337	76.9%	10.4%

(TL mn)	2Ç21	1Ç22	2Ç22T	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim
Banka Dışı					
Satışlar	193,728	366,896	483,160	149%	32%
FVAÖK	34,120	55,936	81,104	138%	45%
FVAÖK Marjı	17.6%	15.2%	16.8%	-0.8 pp	1.5 pp
Net Kar	18,185	26,443	43,706	140%	65%
Banka					
Net Kar	7,510	29,370	46,753	523%	59%
Toplam Net Kar	25,695	55,813	90,459	252%	62%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

2Ç22T Kar Tahminleri - Bankacılık Sektörü

(mn TL)			2Ç22T			Yıllık Değişim			Çeyreksele Değişim			Tahmini Açıklama Tarihi	Yorum
Borsa Kodu	Banka	Tavsiye	Net Faiz Gelirleri	Komisyon Gelirleri	Net Kar	Net Faiz Gelirleri	Komisyon Gelirleri	Net Kar	Net Faiz Gelirleri	Komisyon Gelirleri	Net Kar		
AKBNK	Akbank	EÜ	14,855	2,340	11,872	199%	100%	464%	34%	29%	48%	27.07.2022	Kredi büyüme beklentileri önceki çeyreğe ve sektörel trendlere yakın.Marj tarafında ise güçlü görünüm devam ediyor. Çeyreklik beklentimiz 2puan artış yönünde. Kredi mevduat makası destekleyici olmaya devam ederken, TÜFE'ye endeskleli kağıtlar için %50 enflasyon beklentisi kullanılıyor. Ticari işlemler gelirleri de aynı şekilde destekleyici, özellikle artan kur volatilitesi ve düşen swap maliyetleri bu noktada belirleyici
HALKB	Halk Bankası	EP	12,173	1,842	2,322	1023%	90%	3531%	34%	29%	15%	8-12 Aug	Halkbank marj tarafında diğer bankalara göre 100baz puan artış ile bir miktar daha düşük bir performans gösteriyor. Ticari işlemleri gelirleri de artan swap kullanımları ve kur hareketleri neticesinde negatif bölgede devam ediyor. Bunun yanında, tüm kredi kategorilerinde Halkbank karşılıkları artırması net karın diğer bankalara göre daha düşük bir artış göstermesine neden oluyor.
ISCTR	İş Bankası (C)	EP	19,554	4,004	14,296	193%	130%	551%	43%	49%	70%	8-12 Aug	İş Bankası TL kredi büyümesi tarafında kuvvetli bir çeyrek yaşadı, beklentimiz çeyreklik bazda %25 büyüme. YP kredilerde ise hafif bir daralma bekliyoruz. Marj tarafı hem kredi getirilerinde yaşanan artış hemde TÜFE'ye endeskleli tahvillerin katkısı ile kuvvetli. Komisyon gelirleri ve iştirak katkısı da önceki çeyreklerde olduğu gibi kuvvetli dolayısıyla İş Bankası çeyreklik bazda net karını en hızlı yükselten banka olarak ön plana çıkıyor.
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	EP	13,949	2,372	6,314	339%	125%	856%	52%	37%	110%	08.08.2022	Büyüme trendleri sektör benzerlerine yakın devam ediyor, marj tarafı da aynı şekilde kredi makası ve TÜFE gelirleri sayesinde oldukça kuvvetli. Vakıfbank'ın çeyreklik olarak 1.5-2mrl seviyesinde serbest karşılık ayırmasını bekliyoruz, sonuç olarak toplam karşılık giderlerinde çeyreklik olarak %25 civaeni büyüme öngörüyoruz. Banka'nın çeyreklik net kar performansı artışı yüksek görünmekle birlikte, %30 özkaynak karlılığı ile hala özel bankaların gerisinde olduğunu hatırlatmak gerekli.
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	EÜ	14,982	3,180	11,142	214%	95%	399%	47%	23%	54%	26.07.2022	TL kredi büyümesinin %20'ye yakın olmasını beklerken, YP tarafta ise %10 civarında daralma bekliyoruz. Marj tarafı ise güçlü kalmaya devam ediyor. Kredi makası ve TÜFE kağıtların desteklediği marjın çeyreksele bazda 2.5 puan artmasını bekliyoruz. Komisyon gelirleri de ayrıca toplam gelirleri desteklerken, risk maliyeti tarafında ise önceki çeyreğe yakın bir görünüm bekliyoruz.
TSKB	T.S.K.B.	EP	1,461	40	808	132%	60%	219%	18%	26%	33%	01.08.2022	Kur ve TÜFE'ye endeskleli kağıtların desteği ile TSKB'de güçlü bir net faiz marjı bekliyoruz.
Toplam			76,974	13,778	46,753	262%	109%	523%	41%	34%	59%		

2Ç22T Kar Tahminleri - Banka Dışı Şirketler

			2Ç22T				Yıllık Değişim				Çeyrekssel Değişim				Tahmini Açıklama Tarihi	Yorum
Borsa Kodu	Şirket	Tavsiye	Satışlar	FVAÖK	Net Kar	FVAÖK Marjı	Satışlar	FVAÖK	Net Kar	FVAÖK Marjı	Satışlar	FVAÖK	Net Kar	FVAÖK Marjı		
AKGRT	Aksigorta	EP			-150		a.d.	a.d.	a.d.	0 pp	a.d.	a.d.	a.d.	0 pp	08.08.2022	Yatırım gelirlerindeki kısmi toparlanmaya rağmen, motor segment kaynaklı devam eden zararlar kalemi teknik karlılığı ve dolayısıyla net kar negatif bölgeye taşıyor.
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	EÜ	23,779	4,112	852	17.3%	129%	105%	105%	-2 pp	73%	102%	a.d.	2.5 pp	10.08.2022	Meşrubat iş kolunda Coca Cola İçecek'te olumlu beklentiye sahibiz. Bunun yanında özellikle Rusya pazarında bira grubuna önden yapılan fiyat artışları ve Ruble'deki değer kazancının da önemli bir katkı yapacağını tahmin ediyoruz. Güçlü sonuçlar bekliyoruz.
ARCLK	Arçelik	EÜ	32,164	2,830	772	8.8%	121%	98%	45%	-1 pp	14%	-6%	-34%	-1.9 pp	26.07.2022	Yurtdışı gelirlerin artan katkısı, TL'deki değer kaybı, ürün fiyatlarındaki artışların 2Ç22 gelirlerine olumlu katkı yapmasını beklemele birlikte, artan maliyetlerin karlılık marjlarını olumsuz etkileyebileceğini hesaplıyoruz.
ASELS	Aselsan	EP	6,242	1,504	1,604	24.1%	64%	32%	23%	-5.9 pp	43%	45%	-5%	0.4 pp	15-19.08	Yıllık olarak daha yüksek tahsilat beklentisi ve TL'nin değer kaybının olumlu katkısı
AYGAZ	Aygaz	EP	8,167	248	720	3.0%	224%	236%	268%	0.1 pp	27%	36%	258%	0.2 pp	15-19.08	Stok kazançlarından ve bağlı ortaklıklardan elde edilen gelirlerden olumlu etkilenir.
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EÜ	33,812	2,840	1,571	8.4%	97%	87%	117%	-0.4 pp	24%	24%	17%	0 pp	17.08.2022	Gıda enflasyonunun yüksek katkısı ve devam eden mağaza açılışlarıyla büyümede ivme kaybı yaşanmayacak. Yüksek kaldiraz etkisi sayesinde şirket hedeflediği FVAÖK marjının üst bandını (%8.5) yakalayabilir.
CCOLA	Coca Cola İçecek	EÜ	14,386	2,794	1,186	19.4%	147%	110%	64%	-3.5 pp	66%	62%	88%	-0.4 pp	09.08.2022	Özbekistan (CCBU) katkısı ve liraya bağlı zayıflama ile yurtdışı geliri bilançoyu destekleyecek. Yıllık bazda satışlarını yaklaşık %130 ve FVAÖK tarafına da yaklaşık iki kat artış bekliyoruz.
DOAS	Doğuş Otomotiv	EP	11,015	1,750	1,463	15.9%	49%	135%	204%	5.8 pp	52%	46%	47%	-0.7 pp	19.08	TL'deki değer kaybı, piyasadaki model bulunabilirlik sorunu ve VW marka araçlara olan güçlü talep, daha iyi bir fiyatlandırma sağladı ve brüt kar marjını yüksek seviyede tuttu. Sonuçlar hem çeyrekssel hem de yıllık olarak çok güçlüdür.
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	EP	3,512	1,210	982	34.5%	73%	162%	89%	11.7 pp	62%	39%	27%	-5.6 pp	15-19.08	Satış adetleri beklentileri uyumlu ancak artan fiyatlardan dolayı satış rakamalı beklentileri aşmış durumda. Teslimatlar önceki çeyrekte olduğu gibi güçlü. Şirketin pozitif netr nakte dönmelerini bekliyoruz.
ENKAI	Enka İnşaat	EP	12,750	2,375	-350	18.6%	173%	78%	a.d.	-9.9 pp	11%	-10%	a.d.	-4.4 pp	17.08	ABD\$ bazlı iş modeli değer yaratıyor, ancak önümüzdeki dönemde gayrimenkul işinin daralmasını bekliyoruz. Ayrıca Şirketin eurobond pozisyonundan bu çeyrek zarar kaydetmesini bekliyoruz.
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EÜ	32,888	10,295	6,701	31.3%	129%	83%	110%	-7.9 pp	13%	5%	19%	-2.1 pp	15-19.08	Yılın en iyi ikinci çeyreği. Spreadler yılın geri kalanı için sözleşme yapacak. Talep yavaşlıyor, hammadde fiyatları yüksek kalmaya devam ediyor ve ton başına FAVÖK üzerinde baskı oluşturuyor. Kömür fiyatları önemli ölçüde yüksek kalmaya devam ediyor
FROTO	Ford Otosan	EÜ	31,604	3,594	3,184	11.4%	200%	186%	219%	-0.6 pp	13%	21%	14%	0.7 pp	28.07	İhracat işi güçlü kalmaya devam ediyor. Şirket yurtiçinde tartışmasız ticari araç lideridir. Güçlü sonuçlar bekliyoruz
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	EP	4,547	620	319	13.6%	169%	118%	42%	-3.2 pp	9%	-21%	-24%	-5.3 pp	10.08	2Ç22'de yıllık bazda güçlü FAVÖK ve net gelir yaratılması bekleniyor. Çeyrekssel olarak ise marjlarda bir miktar bozulma görüyoruz.
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	EÜ	1,893	1,158	1,310	61.2%	69%	89%	92%	6.5 pp	34%	40%	24%	2.3 pp	08-09.08	Yıllık olarak daha düşük altın üretim beklentimize karşın daha yüksek ortalama altın fiyatları ve zayıf TL'nin olumlu katkısı net karın yıllık olarak artışında etkili olmasını bekliyoruz
KRDMD	Kardemir (D)*	EÜ	5,978	1,455	1,022	24.3%	140%	69%	62%	-10.2 pp	45%	40%	28%	-0.9 pp	15-19.08	Kardemir'in 2Ç22'de 1Ç22'ye benzer bir ton başına FVAÖK kaydetmesini bekliyoruz. Ancak, düşen hurda fiyatları ve küresel çelik fiyatlarındaki keskin düşüş, 2Y22 görünümü üzerinde baskı oluşturuyor. 3Ç ve 4Ç'de karlılıkta düşüş bekliyoruz.
MGROS	Migros	EÜ	15,484	1,099	124	7.1%	84%	73%	6949%	-0.5 pp	26%	27%	51%	0 pp	09.08.2022	Normalleşme sonrası yüksek metrekareye sahip mağazalardaki trafik artışının pozitif etkisi bu çeyrekte de görülecek. Online tarafta da devam eden satışlar ile büyümenin %84'ü yakalanmasını bekliyoruz. FVAÖK marjında tahminimiz %7.1 ancak net kar marjının yine %1.0 altında kalması olası.
PETKM	Petkim	EP	11,229	1,386	1,303	12.3%	52%	-26%	-2%	-12.9 pp	-2%	-11%	-26%	-1.2 pp	15-19.08	Ürün fiyatlarındaki ve Çin bazlı talepteki düşüş ve petrol fiyatlarındaki artış marjlar üzerinde baskı yarattı
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	EÜ	7,661	1,479	-728	19.3%	396%	961%	a.d.	10.3 pp	89%	332%	a.d.	10.9 pp	15.08.2022	Artan yolcu trafiğine ve doluluk oranlarına rağmen, güçlü ABD\$ olumsuz etkisi.
SISE	Şişe Cam	EÜ	23,459	5,395	3,988	23.0%	231%	191%	186%	-3.2 pp	38%	21%	12%	-3.3 pp	01-05.08	Yıllık olarak net kar artışında artan maliyetlere karşın ürün fiyatlarındaki artış, zayıf TL'nin olumlu katkısı ve ABD\$ faaliyetlerinin tam konsolidasyonu etkiliidir.
SOKM	Şok Marketler Ticaret	EÜ	13,268	1,128	345	8.5%	94%	73%	208%	-1 pp	30%	26%	34%	-0.3 pp	15-19.08	2Ç22'de hız kazanan yeni mağaza açılışının etkisi ve gıda enflasyonu satışların %90'ı aşmasını sağlayacak. Personel ücretlerine artışın etkisiyle FVAÖK marjı önceki çeyreğe göre bir miktar daralacak olsa da düşük riskli mali yapısı ile net kar marjını %2.5'lu seviyelerde koruyabileceğini öngörüyoruz.
TCELL	Turkcell	EP	11,978	4,779	853	39.9%	44%	36%	-23%	-2.4 pp	16%	9%	6%	-2.3 pp	15-19.08	Artan maliyetlerin FVAÖK marjını olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Ayrıca kur farkı giderleri de net karı olumsuz etkileyebilir.
THYAO	Türk Hava Yolları	EÜ	71,762	16,577	7,535	23.1%	294%	277%	a.d.	-1 pp	68%	101%	239%	3.7 pp	10.08.2022	Artan yolcu sayısı ve doluluk oranı, güçlü ABD\$'nin olumlu katkısı.
TKFEN	Tekfen Holding	EP	6,613	1,009	871	15.3%	82%	282%	175%	8 pp	25%	998%	726%	13.5 pp	11.08.2022	Güçlü 2Ç22 sonuçları bekleniyor. İnşaat sektörü 2Ç22'de karlıydı..
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EP	15,682	2,340	1,597	14.9%	107%	93%	84%	-1.1 pp	47%	35%	41%	-1.4 pp	26.07.2022	TL'deki değer kaybı ve özellikle binek araç segmentindeki yüksek pazar payı sayesinde güçlü karlılık bekleniyor. Egea güçlü bir pazar payına sahiptir. Düşük ihracat satışları FVAÖK'e olumlu yansımaya devam ediyor.
TTRAK	Türk Traktör	EÜ	4,415	578	377	13.1%	53%	31%	45%	-2.2 pp	11%	1%	-21%	-1.2 pp	01.08.2022	İç pazardaki düşük adetlere rağmen ihracat güçlü seyretmeye devam ediyor. Buy çeyrek daha yüksek finansal giderler bekliyoruz
TUPRS	Tüpraş	EÜ	102,437	13,168	6,955	12.9%	204%	433%	309%	5.5 pp	34%	195%	677%	7 pp	15-19.08	Ürün marjlarındaki yüksek karlılık ve orta distilat ürünlerine yönelik artan talep sonrasında uzun zamandır Tüpraş'ta görmediğimiz iyi sonuçlar bekliyoruz.

* Tüm şirket

Tavsiye Listesi

21.07.2022	Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat*	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2022T 2023E	F/DD 2022T 2023E	Özkaynak Get. 2022T 2023E	Yabancı Oranı Mevcut 1 Ay Değ.												
FİNANSAL																								
Bankalar									1.8	1.8	0.76	0.61	12.5%	14.2%										
Akbank	AKBNK	EÜ	8.58	11.50	34%	44,616	2,531	1,184	1.5	1.6	0.59	0.45	17.5%	32.4%	46.5%	0.0 pp								
Garanti Bankası	GARAN	-	15.10	-	-	63,420	3,598	1,797	-	-	-	-	-	-	6.5%	0.3 pp								
Halk Bankası	HALKB	EP	4.87	6.00	23%	24,200	1,373	400	3.3	3.1	0.53	0.47	3.3%	8.6%	1.2%	-0.2 pp								
İş Bankası	ISCTR	EP	4.89	6.65	36%	48,900	2,774	542	1.7	1.9	0.56	0.45	17.4%	29.0%	36.2%	-0.2 pp								
Vakıfbank	YAKBN	EP	3.74	5.00	34%	26,597	1,509	313	2.3	2.1	0.53	0.43	9.1%	17.0%	1.2%	0.1 pp								
YKB	YKBNK	EÜ	4.59	6.10	33%	38,772	2,199	1,255	1.5	1.4	0.61	0.46	19.4%	35.0%	24.6%	-1.4 pp								
TSKB	TSKB	EP	2.30	2.90	26%	6,440	365	240	2.4	2.6	0.93	0.72	16.7%	24.0%	11.0%	-1.9 pp								
Sigorta ve Emeklilik																								
Aksgorta	AKGRT	EP	2.56	3.60	41%	1,567	89	19.6	-	4.6	1.70	1.62	39.0%	11.0%	29.0%	0.2 pp								
													Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat*	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2022T 2023E	Düz. NAD (mn TL)	Düz. NAD prim / iskonto	Yabancı Oranı Mevcut 1 Ay Değ.
Holdingler																								
Koç Holding	KCHOL	EÜ	35.34	54.00	53%	89,619	5,084	632			159,041		-44%	65.9%	-0.8 pp									
Sabancı Holding	SAHOL	EÜ	19.24	30.60	59%	39,257	2,227	892			53,235		-26%	46.3%	0.5 pp									
													Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat*	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2022T 2023E	FD/FVAÖK 2022T 2023E	F/DD Trailing	Yabancı Oranı Mevcut 1 Ay Değ.
GYO																								
Emlak GYO	EKGYO	EP	3.02	3.00	-1%	11,476	651	727	6.4	5.7	5.9	5.2	0.4	34.7%	1.2 pp									
													Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat*	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2022T 2023E	FD/FVAÖK 2022T 2023E	FD/Satış 2022T 2023E	Yabancı Oranı Mevcut 1 Ay Değ.
SANAYİ																								
Anadolu Efes	AEFES	EÜ	32.22	50.50	57%	19,078	1,082	82	14.2	6.4	2.8	2.2	0.8	0.4	64.9%	0.0 pp								
Arçelik	ARCLK	EÜ	65.85	89.80	36%	44,497	2,524	312	6.7	5.5	5.2	4.3	1.0	0.5	27.2%	0.4 pp								
Aselsan	ASELS	EP	22.32	28.50	28%	50,890	2,887	1,266	7.0	5.5	8.5	6.5	2.5	2.0	24.7%	1.2 pp								
Aygaz	AYGAZ	EP	35.42	48.30	36%	10,626	603	31	10.3	10.7	10.4	10.9	0.7	0.6	58.2%	0.0 pp								
Başkentgaz	BASGZ	EÜ	15.52	19.73	27%	10,864	616	114	8.6	5.5	5.8	3.8	1.2	0.7	5.4%	-0.4 pp								
BİM	BIMAS	EÜ	84.45	120.00	42%	51,278	2,909	469	12.9	9.6	6.1	4.6	0.8	0.5	50.1%	-0.2 pp								
Brisa	BRISA	EP	37.72	46.20	22%	11,509	653	26	7.0	5.0	5.5	3.9	2.8	1.3	12.1%	-0.5 pp								
Coca Cola	CCOLA	EÜ	143.00	187.40	31%	36,375	2,063	63	8.0	6.6	4.9	4.2	2.0	1.0	86.0%	0.0 pp								
Doğuş Otomotiv	DOAS	EP	83.90	74.80	-11%	18,458	1,047	73	11.9	6.6	5.0	4.7	0.8	0.5	23.1%	0.2 pp								
Enka İnşaat	ENKAI	EP	19.27	17.95	-7%	115,620	6,559	92	6.5	22.6	-	12.9	2.6	-	53.4%	1.7 pp								
Ereğli Demir Çelik	EREGL	EÜ	27.80	42.34	52%	97,300	5,520	1,838	3.9	3.6	2.7	2.3	1.5	1.0	45.5%	-6.6 pp								
Ford Otosan	FROTO	EÜ	265.80	441.00	66%	93,272	5,291	587	6.8	5.1	5.8	3.8	1.5	0.7	49.1%	-4.7 pp								
Kardemir (D)	KRDMD	EÜ	10.71	20.55	92%	8,356	474	1,989	2.7	2.1	-	-	0.5	-	16.4%	-4.2 pp								
Kordsa Global	KORDS	EP	49.96	66.30	33%	9,719	551	132	4.9	6.6	4.3	5.9	1.9	0.9	11.1%	-1.2 pp								
Koza Anadolu	KOZAA	EP	25.76	39.00	51%	9,997	567	590	5.8	5.0	0.2	0.1	0.2	0.1	26.3%	1.0 pp								
Kozal Altın	KOZAL	EÜ	158.40	212.50	34%	24,156	1,370	904	6.2	5.2	3.8	3.0	3.5	2.3	20.9%	-1.1 pp								
Migros	MGROS	EÜ	51.60	66.00	28%	9,342	530	113	17.5	13.3	2.8	2.3	0.3	0.2	36.6%	-2.1 pp								
Petkim	PETKM	EP	8.89	11.10	25%	22,531	1,278	966	3.5	4.9	3.6	5.2	1.1	0.7	15.4%	-0.3 pp								
Pegasus	PGSUS	EÜ	177.70	255.00	44%	18,179	1,031	357	16.0	3.8	5.9	3.6	4.9	1.6	35.0%	-4.8 pp								
Şişe Cam	SISE	EÜ	21.14	25.40	20%	64,756	3,673	1,837	6.4	6.2	5.1	4.6	2.5	1.1	25.5%	0.6 pp								
Şok Marketler	SOKM	EÜ	12.87	20.26	57%	7,636	433	98	12.1	10.8	2.4	1.9	0.3	0.2	35.9%	-3.6 pp								
Tekfen Holding	TKFEN	EP	24.68	27.00	9%	9,132	518	328	6.6	4.2	3.9	2.6	0.5	0.3	17.3%	0.4 pp								
Türkcell	TCELL	EP	17.94	25.40	42%	39,468	2,239	333	6.5	4.6	3.2	2.6	1.8	1.3	82.3%	-0.6 pp								
Türk Hava Yolları	THYAO	EÜ	51.60	76.50	48%	71,208	4,039	4,572	5.3	4.1	5.3	4.3	2.5	1.0	30.8%	0.8 pp								
Tofaş	TOASO	EP	63.70	73.10	15%	31,850	1,807	486	4.3	4.1	3.8	3.4	1.2	0.7	36.7%	2.5 pp								
Türk Traktör	TTRAK	EÜ	225.70	327.94	45%	12,045	683	93	4.4	3.5	3.3	2.9	1.1	0.6	35.7%	-1.1 pp								
Tüpraş	TUPRS	EÜ	249.10	350.00	41%	62,379	3,539	1,092	6.6	6.1	3.1	3.7	0.5	0.2	54.0%	-2.4 pp								
BIST 100	XU100		2,511	3,473	38%	2,008,165	113,918	35,486	4.4	4.1														

*: 12 Aylık, **: 6 aylık, (mn TL), EÜ: Endeks Üzeri, EP: Endekse Paralel, EA: Endeks Altı, GG: Gözden Geçiriliyor

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Bu maili artık almak istemiyorsanız lütfen Konu kısmına "Üyelikten Çıkmak İstiyorum" yazarak bize geri gönderin.