

4Ç22T Kar Tahminleri

20.01.2023 - 9:10AM

Bilanço dönemi, 25 Ocak'ta Arçelik'in finansallarını açıklamasıyla başlayacak.

Banka bilanço dönemi ise 31 Ocak'ta Akbank ile başlıyor. Şirketlerin bilanço açıklama son tarihi konsolide olmayan şirketler için 1 Mart ve konsolide olan şirketler için 13 Mart. Solo banka bilançoları için son açıklama tarihi ise 1 Mart'tır. Tahminlerimiz, 4Ç22'de bankalar için yıllık %285, önceki çeyreğe göre ise %19 ile güçlü kar büyümesine işaret ediyor. Banka-dışı şirketler için ise, %87 yıllık net kar artışı (çeyreksele -%41) ve %100 yıllık (çeyreksele -%12) FAVÖK büyümesi öngörüyoruz. Toplamda, araştırma kapsamımızdaki şirketlerin 4Ç22'de %194 yıllık (çeyreksele -%9) net kar artışı kaydetmesini bekliyoruz.

Bankacılık sektöründe güçlü kar artış momentumunun devamını bekliyoruz.

Araştırma kapsamımızdaki bankaların 4Ç22'de %19 çeyreksele ve %285 yıllık artışla, toplam 70.7mlr TL net kâr açıklamalarını bekliyoruz. Bunun neticesinde, kapsamımızdaki bankaların 2022'de özkaynak karlılığının ise %47 olacağını tahmin ediyoruz. Ticari kredilerde yavaşlamanın yaşandığı çeyrekte, bireysel kredilerin desteği ile TL kredi büyümesinin %17 seviyesinde gerçekleşti. (3Ç22: %14). Kredi mevduat makasının ise yatay kalan fonlama maliyetlerine rağmen azalan kredi getirileri ise yaklaşık 50 baz puan azalması bekleniyor. Ancak, bankalarda çeyreklik olarak marjların artmasını bekliyoruz. TÜFE'ye endeksli tahviller banka gelirlerini desteklemeye devam ediyor. Bankalar bu çeyrekte %85 ile değerledikleri TÜFE kağıtlarından önemli katkı alacaklar. 4Ç22'de öne çıkan önemli gelişmelerden biri de artan personel ve tanıtım maliyetleri sonucu bankaların faaliyet giderlerinin yıllık olarak %114 artması olacaktır. Karşılıklar tarafında ise, makro parametre güncellemelerinden dolayı artan bir risk maliyeti ve çeyreklik bazda yaklaşık %51 artan karşılık giderleri bekliyoruz.

Kapsamımızdaki özel bankalardan, İş Bankası ve Akbank'ın çeyreksele bazda kısmen daha güçlü kar artışı gerçekleştirmesini bekliyoruz.

Çeyreklik olarak %29 kar büyümesi beklediğimiz İş Bankasında kredi büyümesi sektöre paralel gerçekleşirken, mevduat tarafı ise sektörün altında büyüdü. Kredi mevduat makası çeyreksele olarak yatay kalırken, net faiz marjı ise düşen repo fonlaması ile birlikte hafif artıyor. İştiraklerin güçlü katkısı artarak devam ederken, net kar performansının diğer bankalara göre daha güçlü olmasının en önemli nedeni oluyor. Çeyreklik %20 kar artışı beklediğimiz Akbank'ta kredi makasının düşen kredi faizleri ve regülasyon kaynaklı olarak 200baz puan daralmasını bekliyoruz, YP tarafta ise 100baz puan artış beklentimiz mevcuttur. TÜFE'ye endeksli tahvillerin pozitif katkısı artan faaliyet giderleri ve provizyon artışları ile dengeleniyor. Halkbank ve Vakıfbank için de sırasıyla %37 ve %30 kar büyüme beklentimiz mevcut ancak bu bankalar hala potansiyel özkaynak getirilerinin altında performans göstermektedir.

Kapsamımızdaki banka dışı şirketlerde ise yıllık bazda %79 kar artışı bekliyoruz.

Banka dışı şirketler için 4Ç22'de %100 yıllık FAVÖK ve %114 yıllık satış büyümesi tahmin ediyoruz. Yurtiçi ve yurtdışındaki aktivite seyri, kur hareketleri ve emtia fiyatlarının şirketlerin 4Ç22 faaliyet performansları üzerinde etki yaratmasını bekliyoruz. Öte yandan, 4Ç22'de yatay kalan TL, yüksek enflasyon ve artan enerji ve tedarik maliyetleri şirketlerin net kârları ve FAVOK marjlarını etkiliyor. Havacılık sektöründe önceki çeyrek zirve sezon olduğu için çeyreksele olarak kar daralması bekliyoruz ama 4Ç22 özelinde **Türk Hava Yolları** ve **Pegasus** için güçlü sonuçlar bekliyoruz. Yıllık olarak daha güçlü yolcu trafiği ve doluluk oranları bu beklentimizin arkasında yatan temel etmenlerdir. Pegasus özelinde güçlü Avro'nun etkisini bilançoda görmeyi bekliyoruz. Beyaz eşya tarafında, **Arçelik** için yurtdışı gelirlerin artan katkısı, TL'deki değer kaybı, ürün fiyatlarındaki artışların 4Ç22 gelirlerine olumlu katkı yapmasını ayrıca hammadde fiyatlarında ve lojistik maliyetlerindeki önceki çeyreklere göre iyileşmenin son çeyrekte FVAÖK marjını desteklemesini bekliyoruz. Ayrıca, **Aselsan** için yıllık olarak, zayıf TL ve son çeyrekte daha yüksek alacak tahsili ile birlikte güçlü sonuçlar bekliyoruz. Gıda perakendesinde genel olumlu beklentilerimiz paralelinde **Şok Marketler'i** ön plana çıkarıyoruz. Şok için yıllık bazda %131 gelir artışı tahminimiz gıda perakendecileri arasında en yüksek artışa işaret ediyor. **Bim**'de çeyreklik bazda karlılıkta toparlanma bekliyoruz. **Migros** ise **Anadolu Efes** ile beraber yıllık bazda zarardan kâra dönen iki şirket olacak. **Yataş** yine yüksek satış gelirlerine ek olarak önceki çeyreğe göre toparlanan karlılıkla öne çıkmasını beklediğimiz bir diğer şirket. Alınan fiyat aksiyonlarına rağmen hammadde maliyetleri ve operasyonel girdilerdeki yüksek seyirden dolayı karlılıkta yaşanan düşüş ve Rekabet Kurumu cezasının da bu çeyreğe yansımalarıyla **Coca Cola**'nın olumsuz tarafta kalmasını bekliyoruz.

Mali Tablo Türü**Son Açıklama Tarihi****Konsolide Olmayan** 01.03.2023**Konsolide** 13.03.2023**Banka Solo** 01.03.2023

| | 4Ç21 | 3Ç22 | 4Ç22 | Yıllık Değişim | Çeyreksele Değişim |
|-------------------------|--------|--------|--------|----------------|--------------------|
| ABD\$/TL | | | | | |
| Dönem Sonu | 13.329 | 18.519 | 18.698 | 40.3% | 1.0% |
| Ortalama | 11.229 | 17.950 | 18.601 | 65.6% | 3.6% |
| EUR/TL | | | | | |
| Dönem Sonu | 15.087 | 18.140 | 19.935 | 32.1% | 9.9% |
| Ortalama | 12.811 | 18.082 | 18.997 | 48.3% | 5.1% |
| 50€ - 50\$ Sepet | | | | | |
| Dönem Sonu | 14.208 | 18.329 | 19.317 | 36.0% | 5.4% |
| Ortalama | 12.020 | 18.016 | 18.799 | 56.4% | 4.3% |

| (TL mn) | 4Ç21 | 3Ç22 | 4Ç22T | Yıllık Değişim | Çeyreksele Değişim |
|-----------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Banka Dışı | | | | | |
| Satışlar | 150,930 | 322,300 | 322,948 | 114% | 0% |
| FVAÖK | 33,285 | 75,186 | 66,523 | 100% | -12% |
| FVAÖK Marjı | 22.1% | 23.3% | 20.6% | -1.5 pp | -2.7 pp |
| Net Kar | 15,730 | 50,328 | 29,465 | 87% | -41% |
| Banka | | | | | |
| Net Kar | 18,365 | 59,258 | 70,747 | 285% | 19% |
| Toplam Net Kar | 34,095 | 109,586 | 100,213 | 194% | -9% |

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

4Ç22T Kar Tahminleri - Bankacılık Sektörü

| (mn TL) | | | 4Ç22T | | | Yıllık Değişim | | | Çeyreksel 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 | 27,430 | 3,353 | 20,312 | 256% | 125% | 325% | 29% | 23% | 19% | 31.01.2023 | Kredi büyümesi ihtiyaç kredileri destekli olarak sektöre paralel bir seyir izledi. TL mevduatların payı büyüme ile beraber %50'nin üzerinde. Bankanın kredi makasının düşen kredi faizleri ve regülasyon kaynaklı olarak 200baz puan daralmasını bekliyoruz. YP tarafta ise 100baz puan artış beklentimiz mevcuttur. TÜFE'ye endeksli tahvillerin pozitif katkısı artan faaliyet giderleri ve provizyon artışları ile dengeleniyor. |
| HALKB | Halk Bankası | EP | 23,460 | 2,902 | 5,577 | 14% | 130% | 331% | 0% | 19% | 30% | 14.02-18.02.2023 | Bankanın gelirleri artan kredi mevduat makası nedeniyle kuvvetli olmakla birlikte, önceki çeyrekte yazılan 19milyar TL TÜFE tahvil katkısı bu çeyrekte bir miktar azalıyor. Çünkü, önceki çeyrekte artan enflasyon tahminleri tüm portföye yansımıştı, bu çeyrekte etki daha sınırlı. Karşılıklar tarafında ise, bu çeyrekte bir miktar azalma bekliyoruz, çeyrek bazda artan net karın en önemli nedeni bu görünmektedir. |
| ISCTR | İş Bankası (C) | EP | 22,401 | 5,264 | 19,464 | 103% | 125% | 203% | 10% | 25% | 29% | 06.02.2023 | Kredi büyümesi sektöre paralel gerçekleşirken, mevduatları tarafı ise sektörün altında büyüdü. İş Bankası'nın TL mevduat payı %50'nin aşağısındadır. Kredi mevduat makası çeyrek bazda yatay kalırken, net faiz marjı ise düşen repo fonlaması ile birlikte hafif artıyor. İşbirliklerin güçlü katkısı artarak devam ederken, net kar performansının diğer bankalara göre daha güçlü olmasının en önemli nedeni oluyor. |
| VAKBN | T. Vakıflar Bankası | EP | 34,491 | 3,311 | 7,688 | 284% | 135% | 285% | 120% | 8% | 37% | 14.02.2023 | Gelirler tarafı yüksek büyüme ve TÜFE tahvilleri neticesinde oldukça kuvvetli bekleniyor. Komisyon gelirlerinde büyüme daha önceki çeyreklerde olduğu gibi oldukça kuvvetli. Ancak, faaliyet giderleri promosyon faaliyetleri ve artan İK maliyetleri neticesinde çeyrek bazda %65 ile hızlı büyüyor. Ayrıca, banka güçlü gelirleri ek 9mlr serbest karşılık ayırarak dengeleyecek. |
| YKBNK | Yapı Ve Kredi Bankası | EÜ | 29,056 | 3,884 | 16,291 | 269% | 85% | 358% | 40% | 1% | 1% | 02.02.2023 | Kredi büyümesi sektöre paralel olmakla birlikte segmental bazda sektöre göre önemli bir ayrışma yok. Karşılıklar ve faaliyet giderlerinde önceki çeyreğe göre yaklaşık 8mlr artış bekliyoruz, bu rakam TÜFE'ye endeksli tahvillerin gelirlerinde yaşanacak çeyrek bazda artışa denk gelmektedir. Kredi-mevduat makasında kredi faizlerinde yaşanan daraldan dolayı ise 75baz puan daralma bekliyoruz. Ancak, net faiz marjında ise repo fonlama maliyetinin düşmesinden dolayı bir miktar artış olmasını olası buluyoruz. |
| TSKB | T.S.K.B. | EA | 2,150 | 35 | 1,415 | 129% | 75% | 350% | 12% | -5% | 26% | 02.02.2023 | Kredi büyümesi bu çeyrekte pozitif tarafta yer alırken, net faiz gelirleri TÜFE tahvilleri ve kredi makası tarafından destekleniyor. Azalan karşılık giderleri net karın en önemli destekleyici niteliğinde. |
| Toplam | | | 138,988 | 18,749 | 70,747 | 143% | 118% | 285% | 34% | 15% | 19% | | |

4Ç22T Kar Tahminleri - Banka Dışı Şirketler

| Borsa Kodu | Şirket | Tavsiye | 4Ç22T | | | | Yıllık Değişim | | | | Çeyresel Değişim | | | | Tahmini Açıklama Tarihi | Yorum |
|------------|---------------------------|---------|----------|--------|---------|-------------|----------------|-------|---------|-------------|------------------|-------|---------|-------------|-------------------------|---|
| | | | Satışlar | FVAÖK | Net Kar | FVAÖK Marjı | Satışlar | FVAÖK | Net Kar | FVAÖK Marjı | Satışlar | FVAÖK | Net Kar | FVAÖK Marjı | | |
| AKGRT | Aksigorta | EP | | | 55 | | a.d. | a.d. | a.d. | 0 pp | a.d. | a.d. | 8% | 0 pp | 28.01 | |
| AEFES | Anadolu Efes Biraçılık | EÜ | 22,254 | 3,400 | 220 | 15.3% | 103% | 133% | a.d. | 2 pp | -25% | -49% | -89% | -7.1 pp | 28.02 | Hacim daralmasına rağmen fiyat ayarlamaları ve bira grubu karlılık katkısı öne çıkabilir. |
| ARCLK | Arçelik | EÜ | 39,214 | 3,725 | 817 | 9.5% | 74% | 109% | 3% | 1.6 pp | 14% | 28% | 143% | 1 pp | 25.01 | Yurtdışı gelirlerin artan katkısı, TL'deki değer kaybı, ürün fiyatlarındaki artışların 4Ç22 gelirlerine olumlu katkı yapmasını ayrıca hammadde fiyatlarında ve lojistik maliyetlerindeki önceki çeyreklere göre iyileşmenin son çeyrekte FVAÖK marjını desteklemesini bekliyoruz. |
| ASELS | Aselsan | EP | 14,807 | 4,694 | 4,724 | 31.7% | 50% | 55% | 18% | 0.9 pp | 115% | 235% | 141% | 11.3 pp | 28.02 | Zayıf TL ile birlikte son çeyrekte daha yüksek alacak tahsili |
| BIMAS | Bim Birleşik Mağazalar | EÜ | 46,114 | 3,920 | 2,496 | 8.5% | 126% | 84% | 291% | -1.9 pp | 12% | 37% | 41% | 1.5 pp | 06-10.03.2023 | Maliyet yönlü baskının azalmasıyla hem brüt hem de FVAÖK marjında önceki çeyreğe göre toparlanma bekliyoruz. Ancak yüksek baz etkisi sebebiyle yıllık bazda daralma olacak. Şirketin hedeflediği satış gelirinde üst bantta, FVAÖK marjında ise alt bantta gerçekleşme olmasını bekliyoruz. |
| CCOLA | Coca Cola İçecek | EÜ | 12,464 | 1,620 | 309 | 13.0% | 124% | 78% | 34% | -3.4 pp | -28.4% | -57% | -83% | -8.4 pp | 27.02 | Alınan fiyat aksiyonlarına rağmen hammadde maliyetleri ve operasyonel girdilerdeki yüksek seyir karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam edecek. 204m TL Rekabet Kurumu cezası net kârı aşağı çekecek. |
| EKGYO | Emlak G.M.Y.O. | EÜ | 1,797 | 811 | 696 | 45.1% | 81% | 54% | 119% | -7.9 pp | 107% | 107% | 9% | -0.1 pp | 06-10.03.2023 | Artan teslimatlar |
| KOZAL | Koza Altın İşletmeleri | EP | 1,706 | 851 | 979 | 49.9% | 50% | 50% | -14% | 0.1 pp | -13% | -21% | -26% | -4.6 pp | 01.03 | Daha zayıf TL'ye rağmen, yıllık bazda daha düşük altın üretimi beklentimiz ve daha düşük ortalama altın fiyatları yıllık bazda net kâr olumsuz etkileyebilir. |
| MGROS | Migros | EÜ | 23,601 | 1,704 | 466 | 7.2% | 128% | 129% | a.d. | 0 pp | 8% | -16% | -42% | -2.1 pp | 28.02 | Kasım ayında yapılan kampanyalar, yılsonu hareketliliği, online satışlarda devam eden katkı ve mağaza açılışında yakalanan ivme sayesinde Migros'un satış gelirlerinde indirim mağazalarına yakın büyüme bekliyoruz. Böylece 2022 yılı satış hedefi 2 puan ağırlıklı olacak. FVAÖK marjının ise 2022 için %8.3 ile tamamlanmasını bekliyoruz. |
| PGSUS | Pegasus Hava Taşımacılığı | EÜ | 11,953 | 3,789 | 3,586 | 31.7% | 242% | 693% | a.d. | 18 pp | -33% | -54% | -26% | -14.3 pp | 06-10.03.2023 | Yıllık olarak artan yolcu trafiği ve doluluk oranları ve son çeyrekte güçlü EUR'nun olumlu katkısı. |
| SISE | Şişe Cam | EÜ | 28,912 | 5,782 | 4,915 | 20.0% | 162% | 142% | -2% | -1.6 pp | 11% | 1% | 2% | -2 pp | 06-10.02.2023 | Gelir ve net kârda yıllık ve çeyresel olarak artışına rağmen, daha düşük operasyonel olmayan gelirler net kârı yıllık ve çeyresel olarak azaltmasına neden olabilir. |
| SOKM | Şok Marketler Ticaret | EÜ | 18,411 | 1,455 | 649 | 7.9% | 131% | 102% | 6437% | -1.1 pp | 8% | 11% | -46% | 0.3 pp | 09-10.03.2023 | 4Ç22'de yıllık bazda %131 gelir artışı tahminimiz gıda perakendecileri arasında en yüksek artışa işaret ediyor. Böylece 2022 için şirketin satış gelir hedefinin aşılmasını bekliyoruz. Önceki çeyrekte olduğu gibi bu çeyrekte de yaklaşık 150-200m TL yeniden değerlendirme kaynaklı vergi geliri net kârı destekleyebilir. |
| TCELL | Turkcell | EP | 15,836 | 6,524 | 1,742 | 41.2% | 60% | 52% | 26% | -2.1 pp | 11% | 7% | -27% | -1.8 pp | 06-10.03.2023 | Yıllık olarak daha yüksek konsolide gelir artışına rağmen, artan maliyetlerin FVAÖK marjını olumsuz etkilemesin bekliyoruz. |
| TTKOM | Türk Telekom | EP | 14,806 | 5,641 | 1,161 | 38.1% | 50% | 43% | 7% | -2 pp | 18% | 21% | -1% | 0.9 pp | 13.02 | Fiyat artışı ve abone kazanımı gelir büyümesini desteklerken, maliyet artışları nedeniyle FVAÖK marjında daralma öngörmekteyiz. |
| THYAO | Türk Hava Yolları | EÜ | 91,171 | 25,710 | 6,747 | 28.2% | 147% | 128% | 241% | -2.4 pp | -16% | -25% | -75% | -3.3 pp | 01.03 | Yıllık olarak artan yolcu trafiği ve doluluk oranının olumlu katkısı. |
| YATAS | Yataş | EÜ | 2,155 | 295 | 179 | 13.7% | 119% | 100% | 66% | -1.3 pp | 21% | 25% | 15% | 0.5 pp | 06-10.03.2023 | FVAÖK marjında yıllık bazda 1.3pp düşüşüne rağmen yıl genelinde göre hammadde maliyetlerindeki düşüş kaynaklı marjlarda toparlanma öngörüyoruz. Satışlar şirket öngörülerinin (6milyar TL) oldukça üzerinde gerçekleşecek. |

Tavsiye Listesi

| 19.01.2023 | Hisse | Temel Tavsiye | Kapanış (TL) | Hedef Fiyat* | Artış Potansiyeli | Piyasa Değeri (mn TL) | Piyasa Değeri (mn ABD\$) | Ort. Hacim** | F/K 2022T | F/K 2023T | F/DD 2022T | F/DD 2023T | Özkaynak Get. 2022T | Özkaynak Get. 2023T | |
|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|--|
| FİNANSAL | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bankalar | | | | | | | | | | | | | | | |
| Akbank | AKBNK | EÜ | 17.59 | 23.50 | 34% | 91,468 | 4,872 | 3,633 | 2.2 | 2.0 | 1.64 | 1.09 | 14.9% | 43.0% | |
| Garanti Bankası | GARAN | - | 25.64 | - | - | 107,688 | 5,736 | 2,135 | - | - | - | - | - | - | |
| Halk Bankası | HALKB | EP | 11.88 | 13.50 | 14% | 59,033 | 3,144 | 1,512 | 4.2 | 3.8 | 1.29 | 0.98 | 3.3% | 24.0% | |
| İş Bankası | ISCTR | EP | 11.62 | 13.50 | 16% | 116,200 | 6,189 | 2,996 | 2.2 | 2.1 | 1.34 | 0.90 | 17.4% | 53.0% | |
| Vakıfbank | VAKBN | EP | 10.17 | 12.00 | 18% | 72,323 | 3,852 | 1,611 | 3.3 | 2.8 | 1.43 | 1.00 | 9.1% | 28.0% | |
| YKB | YKBNK | EÜ | 9.70 | 15.00 | 55% | 81,936 | 4,364 | 3,807 | 1.6 | 1.5 | 1.29 | 0.78 | 19.4% | 51.0% | |
| TSKB | TSKB | EA | 4.48 | 4.00 | -11% | 12,544 | 668 | 745 | 3.3 | 3.0 | 1.81 | 1.26 | 16.7% | 44.0% | |
| Sigorta ve Emeklilik | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aksigorta | AKGRT | EP | 3.65 | 4.50 | 23% | 5,884 | 313 | 100.1 | - | 17.3 | 6.40 | 4.46 | 39.0% | -47.0% | |
| | Hisse | Temel Tavsiye | Kapanış (TL) | Hedef Fiyat* | Artış Potansiyeli | Piyasa Değeri (mn TL) | Piyasa Değeri (mn ABD\$) | Ort. Hacim** | F/K 2022T | F/K 2023T | Düz. NAD (mn TL) | Düz. NAD prim / iskonto | | | |
| Holdingle | | | | | | | | | | | | | | | |
| Koç Holding | KCHOL | EP | 79.45 | 80.30 | 1% | 201,477 | 10,732 | 1,642 | | | 159,041 | 27% | | | |
| Sabancı Holding | SAHOL | EÜ | 42.84 | 51.30 | 20% | 87,411 | 4,656 | 1,937 | | | 53,235 | 64% | | | |
| | Hisse | Temel Tavsiye | Kapanış (TL) | Hedef Fiyat* | Artış Potansiyeli | Piyasa Değeri (mn TL) | Piyasa Değeri (mn ABD\$) | Ort. Hacim** | F/K 2022T | F/K 2023T | FD/FVAÖK 2022T | FD/FVAÖK 2023T | F/DD Trailing | | |
| GYO | | | | | | | | | | | | | | | |
| Emlak GYO | EKGYO | EÜ | 8.43 | 15.50 | 84% | 32,034 | 1,706 | 3320 | 12.3 | 8.3 | 10.8 | 7.5 | | | |
| Akfen GYO | AKFGY | EP | 4.58 | 5.50 | 20% | 5,954 | 317 | 324 | 2.9 | 1.6 | 19.9 | 11.3 | | | |
| | Hisse | Temel Tavsiye | Kapanış (TL) | Hedef Fiyat* | Artış Potansiyeli | Piyasa Değeri (mn TL) | Piyasa Değeri (mn ABD\$) | Ort. Hacim** | F/K 2022T | F/K 2023T | FD/FVAÖK 2022T | FD/FVAÖK 2023T | FD/Satış 2022T | FD/Satış 2023T | |
| SANAYİ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Anadolu Efes | AEFES | EÜ | 57.85 | 101.09 | 75% | 34,253 | 1,824 | 206 | 10.0 | 6.4 | 3.0 | 1.9 | 0.5 | 0.3 | |
| Arçelik | ARCLK | EÜ | 119.70 | 175.00 | 46% | 80,885 | 4,308 | 533 | 31.5 | 9.2 | 9.2 | 4.9 | 0.8 | 0.5 | |
| Aselsan | ASELS | EP | 61.70 | 67.00 | 9% | 140,676 | 7,493 | 4,023 | 13.7 | 11.3 | 19.8 | 14.8 | 4.9 | 3.7 | |
| BİM | BIMAS | EÜ | 135.30 | 177.00 | 31% | 82,154 | 4,376 | 980 | 12.5 | 7.9 | 7.6 | 4.8 | 0.6 | 0.4 | |
| Coca Cola | CCOLA | EÜ | 204.00 | 275.98 | 35% | 51,892 | 2,764 | 116 | 10.6 | 6.4 | 5.6 | 3.5 | 1.1 | 0.7 | |
| Koza Anadolu | KOZAA | EP | 58.45 | 64.00 | 9% | 22,683 | 1,208 | 1,086 | 13.3 | 11.4 | 2.8 | 2.4 | 1.7 | 1.5 | |
| Kozal Altın | KOZAL | EP | 588.00 | 536.00 | -9% | 89,670 | 4,776 | 1,977 | 21.2 | 16.7 | 22.5 | 16.9 | 12.2 | 9.5 | |
| Mavi | MAVI | EÜ | 121.50 | 173.73 | 43% | 12,067 | 643 | 141 | 8.0 | 6.3 | 4.6 | 3.3 | 1.1 | 0.8 | |
| Migros | MGROS | EÜ | 146.40 | 190.29 | 30% | 26,506 | 1,412 | 355 | 15.6 | 23.4 | 4.3 | 3.0 | 0.4 | 0.2 | |
| Pegasus | PGSUS | EÜ | 527.00 | 620.00 | 18% | 53,912 | 2,872 | 1,150 | 7.3 | 5.1 | 6.0 | 4.1 | 2.0 | 1.4 | |
| Şişe Cam | SISE | EÜ | 44.36 | 54.00 | 22% | 135,884 | 7,238 | 2,997 | 7.2 | 5.7 | 7.0 | 4.9 | 1.6 | 1.1 | |
| Şok Marketler | SOKM | EÜ | 28.44 | 42.34 | 49% | 16,873 | 899 | 220 | 7.1 | 5.0 | 4.2 | 2.5 | 0.3 | 0.2 | |
| Turkcell | TCCELL | EP | 37.32 | 41.00 | 10% | 82,104 | 4,373 | 1,807 | 11.4 | 8.0 | 4.8 | 3.4 | 2.0 | 1.4 | |
| Türk Telekom | TTKOM | EP | 22.96 | 21.35 | -7% | 80,360 | 4,280 | 1,384 | 19.6 | 16.3 | 5.8 | 4.5 | 2.4 | 1.8 | |
| Türk Hava Yolları | THYAO | EÜ | 154.60 | 184.00 | 19% | 213,348 | 11,364 | 7,582 | 4.0 | 3.8 | 4.7 | 3.7 | 1.2 | 0.8 | |
| Yataş | YATAS | EÜ | 36.36 | 41.41 | 14% | 5,447 | 290 | 67 | 10.2 | 5.9 | 7.3 | 4.4 | 1.0 | 0.6 | |
| BIST 100 | XU100 | | 5,422 | | | 4,382,225 | 233,417 | 85,695 | 7.7 | 6.6 | | | | | |

*: 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.