

2Ç22 BEKLENTİ RAPORU

Bankacılık & finans dışı sektörler kar tahminleri

2Ç22 dönemine ait finansallar gelecek hafta açıklanmaya başlıyor. 26 Temmuz ARCLK, 27 Temmuz TAVHL sonuçları izlenecek. Bankalar tarafında ise 26 Temmuz YKBNK sonuçları açıklanacak.

Bu dönemde Araştırma kapsamımızda yer alan bankaların net kar rakamının bir önceki çeyreğe göre %53, geçen yılın aynı dönemine göre ise beş kattan fazla bir artış göstermesini bekliyoruz. Böylelikle özsermaye karlılıklarının 1Ç22'ye göre 9.4 puan, 2Ç22'ye göre yaklaşık 30 puan artış ile %42 seviyesine ulaşabileceğini öngörüyoruz.

Bu dönemin ön plana çıkan dinamikleri ise; **büyüme tarafında TL kredilerdeki gelişimin bir önceki döneme göre belirgin hız kazanması, TL mevduat büyümesinin TL kredi artışına paralel olması, TL tarafta mevduatın krediye dönüşüm oranının önceki çeyreğe paralel gerçekleşmesi ve güçlü aktif kalitesinin artan karşılık oranları ile birlikte korunmuş olması** olarak sıralanabilir. Karlılık tarafında ise; **kredilerin yeniden fiyatlanması nedeniyle TL kredi/mevduat faiz makasında toparlanmanın devam etmesi, TÜFE'ye endekli bonoların enflasyondaki yüksek seyre bağlı olarak marj katkısının önceki çeyreğe göre daha yüksek olması, komisyon gelirlerindeki güçlü seyrin devamı ve enflasyondaki yükselişe bağlı olarak operasyonel giderlerin de yüksek gerçekleşmesi** ana unsurlar olarak sıralanabilir.

Yıllık bazda kar artışları kamu bankalarında 2021'deki düşük baz nedeniyle daha yüksek olabilir. Özel bankalar tarafında yıllık kar büyümesi ile birlikte özsermaye karlılığı da dikkate alındığında ISCTR ve AKBNK biraz daha ön planda olabilir.

Hayat dışı sigortacılık sektöründe prim üretimindeki artışın artan poliçe fiyatları ile birlikte enflasyonu önemli ölçüde yakaladığı söylenebilir. Ancak, kasko segmentinde yedek parça fiyat artışı, trafik segmentinde hasar frekansının yükselmiş olması ve asgari ücret artışının getirdiği ilave karşılık yükü operasyonel karlılığı baskılayabilir. Bunun yanı sıra negatif reel faizler de finansal gelirlerdeki artışı sınırlamaktadır. Prim üretiminde elde ettiği artış ve motor segmentindeki payının daha düşük olması nedeniyle TURSÖ ön planda olabilir.

Hayat sigortacılığı ve bireysel emeklilik tarafında ise hem ANHYT hem de AGESA'nın bir önceki döneme göre daha yüksek kar elde edebileceğini düşünüyoruz. Gerek hayat sigortacılığı prim üretimindeki artış gerekse düşük faiz ortamında bireysel emeklilik tercihinin artması ve fon hacimlerindeki artış 2Ç22 karını bir önceki dönemin üzerine taşıyabilir.

Hisse ve diğer piyasalarda hacimler 1Ç22'ye göre belirgin artarken, kredili işlem gelirlerindeki artış da ISMEN operasyonel karlılığını bir önceki dönemin üzerine taşıyabilir.

GYO tarafında ise geçen yılın düşük bazı sonrasında hem OZKGY hem de TRGYO'nun yıllık bazda oldukça iyi bir performans sergilemesini bekliyoruz. 1Ç22'ye göre ise OZKGY'de kur farkı geliri azalırken, TRGYO'da kur farkı zararı azalacaktır. EKGYO'da ise finansman giderlerinin düşük seyri ile yüksek bir yıllık kar artışı olabileceğini tahmin ediyoruz.

Bu dönemde araştırma kapsamımızda yer alan finans dışı şirketlerin net kar rakamının bir önceki çeyreğe göre %27, geçen yılın aynı dönemine göre de %155 artış göstermesini bekliyoruz.

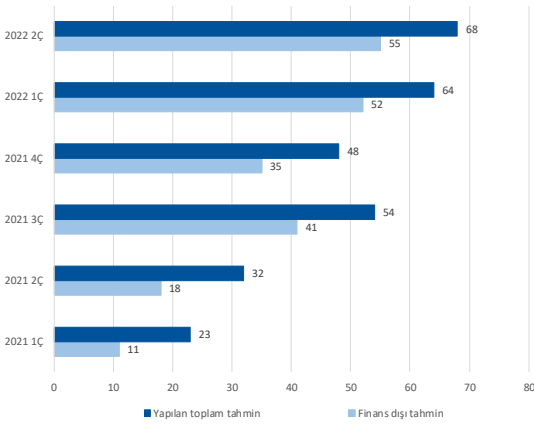
Finans dışı tarafta, ürün marjlarında güçlenme ile TUPRS, hem finans hem de finans dışı segmentin katkısıyla KCHOL ve SAHOL, taahhüt segmentinde normalleşme ve tarım segmentinde artan fiyatlar ile TKFEN, yurt dışı projelerin katkısıyla KONTR, yolcu trafiği ve kargo faaliyetlerindeki güçlü seyir ile THYAO, sağlık turizmi aktivitesinin iyileşmesi ile MPARK, Özbekistan etkisinin belirginleşmesi eşliğinde AKSEN, üretim artışlarıyla AYDEM, mevsimsel etki ve Rusya'dan öne çıkan talep ile YATAS, fiyat ayarlamalarına rağmen güçlü talep ve iyileşen turizm etkisi ile AEFES ve COLLA, güçlü talep ortamı, destekleyici ürün fiyatları ve zayıf TL ile AKSA, HEKTS, MEDTR, SISE ve TEZOL, yüksek karlılığı ile DOAS, yüksek seyreden gıda enflasyonu, öz markalı ürünlere olan talebin artması ve tüketici alışkanlıklarının değişmesi ile SOKM, fiyatlandırma disiplini ile CIMS ve Lyksor Kimya'nın konsolidasyonu ve artan satış hacimleri ile KLKIM'in güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

	2Ç21	1Ç22	2Ç22T	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim
Finansal Olmayan					
Net Satış Geliri	245,186	448,472	593,376	142%	32%
FAVÖK	45,269	72,268	100,410	122%	39%
Net Kar	27,631	47,798	69,202	150%	45%
Bankalar					
Net Kar	10,691	38,138	57,954	442%	52%
Sigorta					
Net Kar	763	680	245	-68%	-64%
Toplam					
Net Kar	39,084	86,616	127,400	226%	47%

Kaynak: Şirket Verileri, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

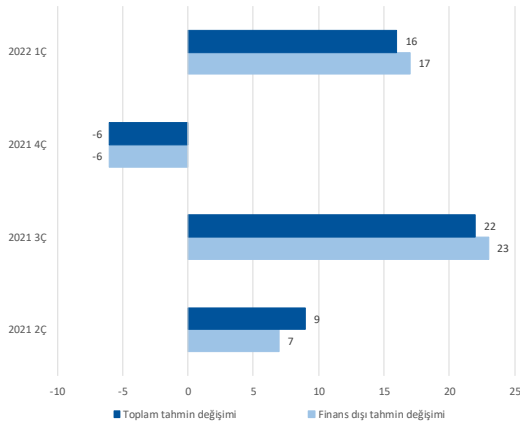
Mn TL

Bilanço dönemleri içerisinde yapılan tahminler



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Bilanço dönemleri içerisinde yapılan tahminler



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

EN ÇOK BEĞENDİĞİMİZ FINANSALLAR

İSCTR	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos ilk hafta
Net Kar	2,195	8,432	14,012	538%	66%	Sektör üzeri kredi büyümesi, kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşme, TÜFE'ye endeksli bonoların artan katkısı ve iştirak gelirlerindeki artış bu çeyrek İş Bankası'nı kar büyümesi olarak ön plana çıkarabilir. Özsermaye karlılığı %49'a ulaşabilir.
TUPRS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos Üçüncü Hafta
Net Satış Geliri	33,688	76,541	109,400	225%	43%	Rusya-Ukrayna gerginliği sonrası iyileşen dizel, benzin ve jet yakıt marjları beraberinde güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	2,470	4,467	12,479	405%	179%	
Net Kar	1,700	896	6,968	310%	678%	
AKSA	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	1,751	3,915	4,430	153%	13%	Güçlü talep ve TL bazında artan fiyatlar eşliğinde her anlamda güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	380	922	961	153%	4%	
Net Kar	291	625	509	75%	-19%	
HEKTS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos ilk veya ikinci Hafta
Net Satış Geliri	461	1,078	1,315	185%	22%	Yükselen birim fiyatlar beraberinde yıllık bazda güçlü büyümesini sürdüreceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	100	381	435	333%	14%	
Net Kar	29	212	208	613%	-2%	
KCHOL	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos Üçüncü Hafta
Net Kar	3,198	6,713	11,408	257%	70%	Finans segmentinin yanı sıra finans dışı segmentlerin de katkısı beraberinde yıllık net kar büyümesinin güçlü bir seviyede gerçekleşeceğini düşünüyoruz.
SAHOL	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Kar	1,712	8,251	7,378	331%	-11%	Hem finans hem de finans dışı segmentin katkısı dolayısıyla yıllık bazda güçlü net kar büyümesi gerçekleşmesini bekliyoruz.
TKFEN	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	3,631	5,296	6,253	72%	18%	Taahhüt segmentinde normalleşme ve tarım segmentinde artan fiyatlar beraberinde güçlü sonuçlar açıklayacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	264	92	841	218%	815%	
Net Kar	317	105	862	172%	717%	
SISE	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos İlk Hafta
Net Satış Geliri	7,091	16,974	23,147	226%	36%	Hacimde büyüme, Türk Lirası'ndaki değer kaybı ve birim fiyatlarda artışa ek olarak ABD operasyonlarının katkısı ile her anlamda güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	1,855	4,456	5,281	185%	19%	
Net Kar	1,395	3,576	3,893	179%	9%	
THYAO	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 10 Ağustos
Net Satış Geliri	18,233	42,614	71,288	291%	67%	Turizm sezonunun olumlu geçmesi ve kargo faaliyetlerindeki kuvvetli seyir beraberinde FAVÖK rakamında güçlü büyüme ve geçen yılın aynı dönemine göre net zarardan net kara geçiş olacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	4,399	8,247	15,752	258%	91%	
Net Kar	-497	2,220	6,801	n.m.	206%	
MEDTR	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 15 Ağustos Haftası
Net Satış Geliri	78	168	134	72%	-20%	Satış fiyatı ve hacimde artış ile birlikte güçlü büyümesini sürdüreceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	20	58	39	91%	-33%	
Net Kar	16	70	41	155%	-41%	
MPARK	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	1,331	2,187	2,396	80%	10%	Sağlık turizmi alanında Türkiye'nin avantajlı konuma sahip olması ile olumlu bir çeyrek gerçekleştirdiğini düşünüyoruz. Şirket'in 2Ç22 dönemindeki hastane satışı kaynaklı nakit girişi net kar tarafında güçlü artış sağlayabilir.
FAVÖK	305	502	563	85%	12%	
Net Kar	82	170	841	930%	395%	
AKSEN	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	2,620	5,892	7,022	168%	19%	Özbekistan yatırımının 2Ç22 rakamlarında güçlü FAVÖK katkısının belirginleşeceğini öngörerek, yurt dışı gelirlerin zayıf TL konjonktüründe şirket karlılığını olumlu etkileyeceğini düşünmekteyiz.
FAVÖK	621	1,637	1,976	218%	21%	
Net Kar	280	1,176	1,528	445%	30%	
AYDEM	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	372	849	1,113	199%	31%	Şirket'in YEKDEM garantili gelirleri ve Nisan-Haziran döneminde yaşanan üretim artışları dolayısıyla olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. 1Ç22'deki karlılık görünümünün bu çeyrekte de devam edeceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	283	681	946	235%	39%	
Net Kar	33	308	568	1617%	84%	
KONTR	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	91	213	487	438%	128%	Yurt dışı projelerin katkısı ile birlikte hem çeyreklik hem de yıllık bazda güçlü büyümesini sürdümesini bekliyoruz.
FAVÖK	27	34	91	239%	165%	
Net Kar	25	43	104	322%	141%	
TEZOL	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	178	362	515	190%	42%	Şirket'in güçlü talep ve zayıf TL beraberinde büyüme trendini sürdümesini bekliyoruz.
FAVÖK	31	63	101	224%	62%	
Net Kar	47	92	148	213%	61%	

EN ÇOK BEĞENDİĞİMİZ FİNANSALLAR / devam

YATAS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	618	1,133	1,602	159%	41%	Rusya'da gerçekleşen talep artışı ve yurt içinde gözlemlenen mevsimsellik etkisi ile karlılık tablosunu sürdürüleceğini düşünüyor, ithal sünger ham maddesi maliyetleri artırsa da, şirketin fiyat ayarlama kabiliyeti sayesinde pozitif görünümün devam edeceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	108	148	224	107%	51%	
Net Kar	47	87	115	145%	33%	
AEFES	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 10 Ağustos
Net Satış Geliri	10,387	13,769	22,852	120%	66%	Bira grubunda fiyat artışlarına rağmen talebin güçlü seyrettiği çeyrekte, Şirket'in 1Ç22'deki net zarar görünümünden sıyrılacağını düşünüyoruz. Rusya tarafında yaşanan daralmaya rağmen, geçtiğimiz Ağustos ayından beri yapılan fiyat artışlarının, karlılığa olumlu yansıtacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	2,008	2,037	4,570	128%	124%	
Net Kar	415	-132	640	54%	n.m.	
DOAS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 19 Ağustos
Net Satış Geliri	7,404	7,240	10,865	47%	50%	Toplam satış hacmindeki daralmaya karşılık fiyat artışları ve karlılığın yüksek seviyede korunmasıyla tarihteki en güçlü sonuçları açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	746	1,201	1,792	140%	49%	
Net Kar	482	997	1,492	210%	50%	
SOKM	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 15 Ağustos Haftası
Net Satış Geliri	6,839	10,196	13,276	94%	30%	Fiziki mağaza sayılarındaki artış, öz markalı ürünlere olan talebin artması ve yüksek seyreden gıda enflasyonu güçlü artışlar bekliyoruz.
FAVÖK	653	894	1,123	72%	26%	
Net Kar	112	258	329	194%	28%	
CIMSA	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 8 Ağustos Haftası
Net Satış Geliri	1,002	1,355	1,918	91%	42%	Zayıflayan inşaat sektörüne rağmen fiyatlama disiplini ile 2Ç21'e göre güçlü rakamlar bekliyoruz. Net kardaki yıllık azalışın sebebinin ise 2Ç21'de tek seferlik kaydedilen 290 milyon TL'lik durdurulan faaliyet karından kaynaklandığını ve tek seferlik kar dışında bırakıldığında yıllık bazda %155 net kar artışı beklediğimizi belirtmek isteriz.
FAVÖK	213	137	373	76%	172%	
Net Kar	420	124	369	-12%	197%	
KLKİM	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Ağustos
Net Satış Geliri	194	302	544	180%	80%	Lyksor Kimya'nın konsolide olmasıyla yurtiçi ve yurtdışı satış hacimlerinin artmasını ve net kara sağladığı katkıyla büyümeye devam etmesini bekliyoruz.
FAVÖK	35	75	120	245%	61%	
Net Kar	28	71	106	283%	50%	

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 2Ç22 KAR TAHMİNLERİ (Bankacılık, Mn TL)

	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 27 Temmuz
AKBNK						
Net Kar	2,105	8,047	11,471	445%	43%	TÜFE'ye endekli bonoların artan katkısı ve kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşme net faiz gelirlerini yukarı çekecektir. Kredi risk maliyeti de artan karşılık oranına rağmen yatay kalabilir. Özsermaye karlılığı %48'e yaklaşabilir.
GARAN						
Net Kar	2,924	8,210	11,781	303%	44%	Kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşme ve TÜFE'ye endekli bonolar net faiz gelirlerini yukarı çekebilir. Sektöre paralel kredi büyümesine rağmen komisyon gelirleri daha hızlı atabilir. Özsermaye karlılığı %46 seviyesine ulaşabilir.
HALKB						
Net Kar	64	2,025	2,338	3556%	15%	Çeyreklik marj gelişimi TÜFE'ye endekli bonoların katkısı ve kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşmeye rağmen sektör ortalamasının kısmen gerisinde kalabilir. Karşılık oranları yükselirken, özsermaye karlılığını %15 seviyesinde bekliyoruz.
ISCTR						
Net Kar	2,195	8,432	14,012	538%	66%	Sektör üzeri kredi büyümesi, kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşme, TÜFE'ye endekli bonoların artan katkısı ve iştiyak gelirlerindeki artış bu çeyrek İş Bankası'nı kar büyümesi olarak ön plana çıkartabilir. Özsermaye karlılığı %49'a ulaşabilir.
VAKBN						
Net Kar	660	3,002	6,307	855%	110%	Sektörden biraz daha düşük kredi ve mevduat artışına rağmen daha yüksek marj (yüksek kredi/mevduat faiz makası ve TÜFE'ye endekli bonolar) 2 milyar TL olarak öngördüğümüz serbest karşılığa karşın yüksek bir karlılık sağlıyor.
YKBNK						
Net Kar	2,233	7,258	10,595	375%	46%	Sektöre göre daha yavaş büyümesine karşın kredi/mevduat faiz makasında artış ve TÜFE kağıtlarının katkısı ile rakiplerinden daha iyi bir marj artışı yakalayabilir. Karşılıklardaki sınırlı artışa rağmen %51 özsermaye karlılığına ulaşabilir.
TSKB						
Net Kar	253	606	821	225%	35%	Daha stabil marja rağmen TÜFE'ye endekli bonolar net faiz gelirini yukarı taşıırken, karşılık oranlarındaki artışa rağmen karşılık giderlerinin düşük kalması net kar için destekleyici olarak özsermaye karlılığını %41 seviyesine getirebilir.

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 2Ç22 KAR TAHMİNLERİ

(Sigortacılık ve GYO, Mn TL)

	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos ilk hafta
AKGRT						
Net Kar	93	-254	-230	n.m.	-10%	%78'lik prim artışına rağmen yedek parça fiyatlarındaki artışın kasko segmentinde hasar/prim oranını yukarı çekmesi ve asgari ücret artışı operasyonel karlılığı baskılayabilir. Negatif reel faiz ile finansal gelirler zayıf kalabilir.
ANSGR						
Net Kar	146	197	-87	n.m.	n.m.	%66'lık prim artışına rağmen yedek parça fiyatlarındaki artışın kasko segmentinde hasar/prim oranını yukarı çekmesi ve asgari ücret artışı operasyonel karlılığı baskılayabilir. Negatif reel faiz ile finansal gelirler zayıf kalabilir.
TURSG						
Net Kar	305	307	80	-74%	-74%	2.6 katlık brüt prim üretimi artışına rağmen hasar ve karşılıkların kur ve asgari ücret artışından dolayı operasyonel karlılığı baskılaması beklenebilir. Negatif reel faiz de finansal gelirlerin zayıf kalmasına neden olabilir.
ANHYT						
Net Kar	119	189	236	98%	25%	Hayat sigortası prim üretimindeki artış (%87 y/y) ve BES'in düşük reel faiz ortamında iyi bir alternatif sunması operasyonel karlılık için destekleyici. Finansal gelirlerin de güçlü kalmaya devam etmesini bekliyoruz.
AGESA						
Net Kar	100	242	245	146%	1%	Hayat sigortası prim üretimindeki yıllık iki kattan fazla artış ve BES'in düşük reel faiz ortamında iyi bir alternatif sunması operasyonel karlılığı destekliyor. Finansal gelirlerin de güçlü kalmaya devam etmesini bekliyoruz.
ISMEN						
Net Kar	256	558	630	146%	13%	Hisse ve VİOP'ta hacimler 1Ç22'nin üzerinde ve kredili işlem gelirlerindeki artış operasyonel karlılığı geçen dönemin üzerine taşıyabilir. Finansal gelirleri 1Ç22'ye göre yatay beklmemize rağmen, operasyonel performansı kuvvetli bekliyoruz.
EKGYO						
Net Kar	519	771	828	60%	7%	Geçmiş dönem satışlarından bu dönemde gelir tablosuna kaydedilecek proje kar paylaşım gelirleri ve finansman giderlerinin görece yatay seyri bu dönem de kar rakamının yüksek kalmasına imkan sağlayabilir
OZKGY						
Net Kar	110	447	379	245%	-15%	Yüksek gelir grubuna hitap etmesi ve yabancıların konut sahipliğindeki artışa rağmen konut satış gelirleri 1Ç22'nin hafif gerisinde kalabilir. Otel ve kira gelirleri bu açığı kısmen kompanse ederken, kur farkı gelirleri de destek verebilir.
TRGYO						
Net Kar	32	171	149	363%	-13%	AVM kira gelirleri 2Ç21'in belirgin üzerinde, 1Ç22'nin ise kısmen üzerinde olabilir. Faiz giderini 1Ç22'ye göre kısmen yüksek kur farkı giderini ise kısmen daha düşük bekliyoruz. Bu doğrultuda net kar rakamını 1Ç22'nin hafif altında öngörüyoruz.

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 2Ç22 KAR TAHMİNLERİ (Finans dışı, Mn TL)

ARCLK	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 26 Temmuz
Net Satış Geliri	14,534	28,164	32,102	121%	14%	Satış gelirlerindeki güçlü büyümenin devam edeceğini ancak operasyonel giderlerdeki artış nedeniyle FAVÖK marjında hem çeyrek hem de yıllık bazda daralma yaşanacağını ve net karda benzer şekilde azalış görüleceğini tahmin ediyoruz.
FAVÖK	1,429	3,002	2,368	66%	-21%	
Net Kar	531	1,166	291	-45%	-75%	
VESBE	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	4,375	5,418	7,290	67%	35%	Yurt içinde artan fiyatlar, yurt dışında ise Türk Lirası'ndaki değer kaybı eşliğinde ciro büyümesini sürdüreceğini ancak artan maliyetler dolayısıyla FAVÖK marjının hem çeyrek hem de yıllık bazda zayıflayabileceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	688	857	1,048	52%	22%	
Net Kar	516	573	584	13%	2%	
VESTL	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	8,014	11,741	13,270	66%	13%	Şirket'in gelir ve FAVÖK büyümesini sürdüreceğini ancak net kar rakamında kur kaynaklı artan giderler dolayısıyla yıllık bazda azalış görülebileceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	1,299	1,491	1,549	19%	4%	
Net Kar	693	472	240	-65%	-49%	
EREGL	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos İkinci Hafta
Net Satış Geliri	14,333	29,204	34,351	140%	18%	Şirket'in FAVÖK ve net kar büyümesini sürdürmesini ve geçen çeyreğe benzer seviyede ton başına FAVÖK rakamı açıklamasını bekliyoruz. Ancak FAVÖK marjında yıllık bazda kısmen zayıflama beklendiğimizi belirtmek isteriz.
FAVÖK	5,617	9,764	10,676	90%	9%	
Net Kar	3,183	5,626	6,862	116%	22%	
KARDM	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 4-8 Ağustos
Net Satış Geliri	3,640	6,026	7,210	98%	20%	Satış hacmindeki daralmaya karşılık zayıf TL ve yükselen çelik fiyatlarıyla gelir büyümesinin devam edeceğini ancak FAVÖK marjında hem çeyrek hem de yıllık bazda daralma olacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	1,256	1,518	1,604	28%	6%	
Net Kar	919	1,171	1,080	18%	-8%	
PETKM	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	7,397	11,421	13,808	87%	21%	Zayıf TL ve dolar bazında yükselen birim fiyatlar eşliğinde ciro büyümesinin devam edeceğini ancak zayıflayan operasyonel marjlar nedeniyle FAVÖK ve net kar rakamlarında yıllık bazda azalış olacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	1,869	1,553	1,409	-25%	-9%	
Net Kar	1,336	1,754	1,199	-10%	-32%	
TUPRS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos Üçüncü Hafta
Net Satış Geliri	33,688	76,541	109,400	225%	43%	Rusya-Ukrayna gerginliği sonrası iyileşen dizel, benzin ve jet yakıt marjları beraberinde güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	2,470	4,467	12,479	405%	179%	
Net Kar	1,700	896	6,968	310%	678%	
AYGAZ	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos Üçüncü Hafta
Net Satış Geliri	2,521	6,413	7,718	206%	20%	Yükselen LPG fiyatları eşliğinde satış gelirlerinde güçlü büyüme görüleceğini ancak zayıflayan karlılık nedeniyle FAVÖK rakamında büyümenin ılımlı kalacağını düşünüyoruz, iştiraki Tüpraş'tan beklediğimiz yüksek katkı dolayısıyla net kar rakamındaki büyümenin ise daha güçlü olacağını öngörüyoruz.
FAVÖK	74	183	94	27%	-49%	
Net Kar	196	201	481	146%	140%	
AKSA	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
Net Satış Geliri	1,751	3,915	4,430	153%	13%	Güçlü talep ve TL bazında artan fiyatlar eşliğinde her anlamda güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	380	922	961	153%	4%	
Net Kar	291	625	509	75%	-19%	
HEKTS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: Ağustos İlk veya İkinci Hafta
Net Satış Geliri	461	1,078	1,315	185%	22%	Yükselen birim fiyatlar beraberinde yıllık bazda güçlü büyümesini sürdüreceğini öngörüyoruz.
FAVÖK	100	381	435	333%	14%	
Net Kar	29	212	208	613%	-2%	
ASELS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	3,802	4,365	5,816	53%	33%	Türk Lirası'ndaki değer kaybı beraberinde gelir büyümesinin devam etmesini ancak yüksek baz etkisi nedeniyle FAVÖK ve net karda kısmen ılımlı kalmasını bekliyoruz.
FAVÖK	1,140	1,037	1,493	31%	44%	
Net Kar	1,305	1,696	1,612	24%	-5%	
DOAS	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 19 Ağustos
Net Satış Geliri	7,404	7,240	10,865	47%	50%	Toplam satış hacmindeki daralmaya karşılık fiyat artışı ve karlılığın yüksek seviyede korunmasıyla tarihindeki en güçlü sonuçları açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	746	1,201	1,792	140%	49%	
Net Kar	482	997	1,492	210%	50%	
FROTO	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 28 Temmuz
Net Satış Geliri	10,533	27,876	31,344	198%	12%	İhracat ve yurtdışı satışlarındaki artışa ek olarak fiyatlama disiplini ve zayıf TL eşliğinde güçlü FAVÖK ve net kar büyümesi bekliyoruz.
FAVÖK	1,258	2,971	3,470	176%	17%	
Net Kar	999	2,802	3,280	228%	17%	
TOASO	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 26 Temmuz
Net Satış Geliri	7,564	10,634	15,944	111%	50%	Artan yurt içi satış hacimleri, zayıf TL ve arz sıkıntısındaki iyileşme güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.
FAVÖK	1,212	1,738	2,517	108%	45%	
Net Kar	867	1,129	1,651	90%	46%	
TTRAK	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 1 Ağustos
Net Satış Geliri	2,892	3,988	4,876	69%	22%	Hem yurt içi hem de ihracat hacimlerindeki daralmaya karşılık zayıf TL ve birim fiyatlarda artış eşliğinde yıllık büyümesini geçen çeyreğe göre güçlendirerek sürdüreceğini düşünüyoruz.
FAVÖK	442	572	698	58%	22%	
Net Kar	260	477	468	80%	-2%	
OTKAR	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	983	1,294	1,962	100%	52%	Şirket'in satış geliri tarafında büyümesini sürdüreceğini, FAVÖK ve net kar rakamlarında ise büyümenin kısmen daha ılımlı kalacağını öngörüyoruz. Ayrıca FAVÖK marjının da yıllık bazda daralacağını düşünüyoruz.
FAVÖK	241	189	307	28%	62%	
Net Kar	289	201	351	21%	75%	

Finans dışı (Mn TL)/devam

ŞİRKET	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 9 Ağustos
BRISA						
Net Satış Geliri	1,500	2,714	3,145	110%	16%	
FAVÖK	334	792	610	83%	-23%	Güçlü ihracat performansı ile büyümesini sürdüreceğini öngörüyoruz.
Net Kar	218	613	418	92%	-32%	
KORDS						
Net Satış Geliri	1,689	4,160	4,676	177%	12%	
FAVÖK	285	788	550	93%	-30%	Güçlü ciro büyümesine karşılık artan enerji ve hammadde maliyetlerini nedeniyle marjların çeyreksel ve yıllık bazda daralacağını tahmin ediyoruz.
Net Kar	225	417	348	55%	-17%	
KCHOL						
Net Kar	3,198	6,713	11,408	257%	70%	Finans segmentinin yanı sıra finans dışı segmentlerin de katkısı beraberinde yıllık net kar büyümesinin güçlü bir seviyede gerçekleşeceğini düşünüyoruz.
SAHOL						
Net Kar	1,712	8,251	7,378	331%	-11%	Hem finans hem de finans dışı segmentin katkısı dolayısıyla yıllık bazda güçlü net kar büyümesi gerçekleştirmesini bekliyoruz.
TKFEN						
Net Satış Geliri	3,631	5,296	6,253	72%	18%	
FAVÖK	264	92	841	218%	815%	Taahhüt segmentinde normalleşme ve tarım segmentinde artan fiyatlar beraberinde güçlü sonuçlar açıklayacağını düşünüyoruz.
Net Kar	317	105	862	172%	717%	
ENKAI						
Net Satış Geliri	4,670	11,470	12,796	174%	12%	
FAVÖK	1,332	2,642	2,427	82%	-8%	Satış gelirlerindeki büyümenin güçlü bir şekilde devam edeceğini ancak FAVÖK marjında yıllık bazda daralma olacağını ve geçen çeyreğe benzer şekilde net zarar kaydedeceğini öngörüyoruz.
Net Kar	2,046	-492	-534	n.m.	9%	
SISE						
Net Satış Geliri	7,091	16,974	23,147	226%	36%	
FAVÖK	1,855	4,456	5,281	185%	19%	
Net Kar	1,395	3,576	3,893	179%	9%	Hacimde büyüme, Türk Lirası'ndaki değer kaybı ve birim fiyatlarda artış ek olarak ABD operasyonlarının katkısı ile her anlamda güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
PGSUS						
Net Satış Geliri	1,545	4,064	7,793	405%	92%	
FAVÖK	139	342	1,402	906%	310%	Turizm aktivitesindeki iyileşme ile birlikte operasyonel olarak yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklayacağını ancak zayıflayan parite kaynaklı artan net finansman gideri dolayısıyla net zarar kaydetmeye devam edeceğini öngörüyoruz.
Net Kar	-662	-1,100	-935	41%	-15%	
TAVHL						
Net Satış Geliri	941	2,332	3,910	316%	68%	
FAVÖK	264	542	1,321	401%	144%	Yolcu trafiğindeki iyileşme eşliğinde satış geliri ve FAVÖK rakamlarında güçlü büyüme gerçekleşmesini ve geçen yılın aksine net kar açıklamasını bekliyoruz.
Net Kar	-332	-336	507	n.m.	n.m.	
THYAO						
Net Satış Geliri	18,233	42,614	71,288	291%	67%	
FAVÖK	4,399	8,247	15,752	258%	91%	Turizm sezonunun olumlu geçmesi ve kargo faaliyetlerindeki kuvvetli seyrin beraberinde FAVÖK rakamında güçlü büyüme ve geçen yılın aynı dönemine göre net zarardan net kara geçiş olacağını tahmin ediyoruz.
Net Kar	-497	2,220	6,801	n.m.	206%	
MEDTR						
Net Satış Geliri	78	168	134	72%	-20%	
FAVÖK	20	58	39	91%	-33%	Satış fiyatı ve hacimde artış ile birlikte güçlü büyümesini sürdüreceğini düşünüyoruz.
Net Kar	16	70	41	155%	-41%	
SELEC						
Net Satış Geliri	5,819	8,568	10,124	74%	18%	
FAVÖK	388	655	581	50%	-11%	İlaç fiyatlarındaki artış dolayısıyla Şirket'in güçlü finansallar açıklamasını bekliyoruz.
Net Kar	264	549	457	73%	-17%	
MPARK						
Net Satış Geliri	1,331	2,187	2,396	80%	10%	
FAVÖK	305	502	563	85%	12%	Sağlık turizmi alanında Türkiye'nin avantajlı konuma sahip olması ile olumlu bir çeyrek gerçekleştirdiğini düşünüyoruz. Şirket'in 2Ç22 dönemindeki hastane satışı kaynaklı nakit girişi net kar tarafında güçlü artış sağlayabilir.
Net Kar	82	170	841	930%	395%	
LKMNH						
Net Satış Geliri	100	152	190	90%	26%	
FAVÖK	23	37	38	65%	2%	Sağlık turizmi gelirlerinin ciro içerisindeki payı bir önceki çeyrekte %13'e ulaştıktan, İstanbul Hastanesi'nin 2Ç22'de konsolide olması ve Sağlık Uygulama Tebliği'nde gerçekleşen artış ile yıllık büyümenin devam etmesini bekliyoruz.
Net Kar	10	27	25	151%	-6%	
AKSEN						
Net Satış Geliri	2,620	5,892	7,022	168%	19%	
FAVÖK	621	1,637	1,976	218%	21%	Özbekistan yatırımının 2Ç22 rakamlarında güçlü FAVÖK katkısının belirginleşeceğini öngörerek, yurt dışı gelirlerin zayıf TL konjonktüründe şirket karlılığını olumlu etkileyeceğini düşünmekteyiz.
Net Kar	280	1,176	1,528	445%	30%	
ODAS						
Net Satış Geliri	322	1,071	1,318	310%	23%	
FAVÖK	94	564	725	671%	29%	Şirket'in operasyonlarındaki olumlu görünümün devam edeceğini ve 2Ç22'de de bir önceki çeyreğe benzer şekilde güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
Net Kar	19	388	508	2526%	31%	
AYDEM						
Net Satış Geliri	372	849	1,113	199%	31%	
FAVÖK	283	681	946	235%	39%	Şirket'in YEKDEM garantili gelirleri ve Nisan-Haziran döneminde yaşanan üretim artışları dolayısıyla olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. 1Ç22'deki karlılık görünümünün bu çeyrekte de devam edeceğini tahmin ediyoruz.
Net Kar	33	308	568	1617%	84%	

Finans dışı (Mn TL)/devam

	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 11 Ağustos
GWIND						
Net Satış Geliri	90	290	235	162%	-19%	Satış gelirleri kaynak bazlı fiyatlama uygulamasından etkilenen Şirket'in olumlu görünümünün devam
FAVÖK	59	257	197	232%	-23%	edeceğini tahmin ediyoruz. Şirket'in ertelenmiş vergi gelirlerinin de bu çeyrekte net kara güçlü katkı sağlayabileceğini düşünüyoruz.
Net Kar	6	182	268	4112%	47%	
BIOEN						
Net Satış Geliri	93	236	276	198%	17%	Döviz kurunun pozitif etkisi ve üretim hedeflerine yakın gerçekleşmeler ile büyümenin 2Ç22'de devam
FAVÖK	21	74	99	364%	35%	edeceğini düşünüyoruz.
Net Kar	11	10	30	169%	194%	
KONTR						
Net Satış Geliri	91	213	487	438%	128%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	27	34	91	239%	165%	Yurt dışı projelerin katkısı ile birlikte hem çeyreksel hem de yıllık bazda güçlü büyümesini sürdürmesini
Net Kar	25	43	104	322%	141%	bekliyoruz.
TEZOL						
Net Satış Geliri	178	362	515	190%	42%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	31	63	101	224%	62%	Şirket'in güçlü talep ve zayıf TL beraberinde büyüme trendini sürdürmesini bekliyoruz.
Net Kar	47	92	148	213%	61%	
YATAS						
Net Satış Geliri	618	1,133	1,602	159%	41%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	108	148	224	107%	51%	Rusya'da gerçekleşen talep artışı ve yurt içinde gözlemlenen mevsimsellik etkisi ile karlılık tablosunu
Net Kar	47	87	115	145%	33%	sürdürceğini düşünüyoruz, ithal sünger ham maddesi maliyetleri artırsa da, şirketin fiyat ayarlama kabiliyeti sayesinde pozitif görünümün devam edeceğini öngörüyoruz.
TCELL						
Net Satış Geliri	8,321	10,365	11,095	33%	7%	Açıklanma Tarihi: 15 Ağustos Haftası
FAVÖK	3,516	4,375	4,558	30%	4%	Mobil ve sabit tarafa yansıtılan zamlar ve artan turist sayısı doğrultusunda oluşan yaz hareketliliği nedeniyle
Net Kar	1,113	803	903	-19%	12%	Şirket'in büyümesini sürdüreceğini düşünüyoruz.
TTKOM						
Net Satış Geliri	8,181	9,471	10,908	33%	15%	Açıklanma Tarihi: 8 Ağustos
FAVÖK	3,818	3,880	4,729	24%	22%	Şirket'in fiyat zamları ile birlikte satış gelirleri ve FAVÖK rakamlarında büyüme olacağını, ancak net karın
Net Kar	1,272	561	655	-49%	17%	artan finansman giderleri dolayısıyla yıllık bazda azalacağını düşünüyoruz.
LOGO						
Net Satış Geliri	178	269	354	99%	31%	Açıklanma Tarihi: 15 Ağustos Haftası
FAVÖK	80	114	142	77%	25%	Şirket operasyonlarında 2Ç22'nin olumlu trendi sürdüren bir çeyrek olacağını öngörüyoruz. Devam eden
Net Kar	65	93	127	96%	38%	projeleri ile Total Soft tarafında yüksek kur desteğiyle de olumlu marjların devam etmesini bekliyoruz.
AEFES						
Net Satış Geliri	10,387	13,769	22,852	120%	66%	Açıklanma Tarihi: 10 Ağustos
FAVÖK	2,008	2,037	4,570	128%	124%	Bira grubunda fiyat artışlarına rağmen talebin güçlü seyrettiği çeyrekte, Şirket'in 1Ç22'deki net zarar
Net Kar	415	-132	640	54%	n.m.	görünümünden sıyrılacağını düşünüyoruz. Rusya tarafında yaşanan daralmaya rağmen, geçtiğimiz Ağustos
CCOLA						
Net Satış Geliri	5,824	8,665	13,977	140%	61%	Açıklanma Tarihi: 9 Ağustos
FAVÖK	1,333	1,721	2,795	110%	62%	Yüksek Türkiye ve yurt dışı talebi ile büyüme trendinin devam etmesini bekliyoruz. İyileşen turizm aktivitesini
Net Kar	721	630	1,125	56%	79%	olumlu değerlendirirken, yurt dışında Şirket'in bünyesine katılan Özbekistan operasyonunun toplam hacime
BIMAS						
Net Satış Geliri	17,163	27,267	33,932	98%	24%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	1,516	2,284	2,731	80%	20%	Yüksek seyreden gıda enflasyonu ve tüketici talebinin indirim marketlere kaymasıyla birlikte yüksek ciro
Net Kar	725	1,342	1,559	115%	16%	büyümesi bekliyoruz. Tüketici alışkanlıklarının değişmesi indirim marketlerini ön plana çıkartmaktadır.
BİZİM						
Net Satış Geliri	1,629	2,348	3,065	88%	31%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	75	146	187	150%	28%	Yüksek gıda enflasyonu, çok kanallı satış stratejisi ve öz markalı ürünlerin satışlar içindeki payının artmasıyla
Net Kar	6	25	35	504%	41%	marjlarda yıllık bazda iyileşme bekliyoruz.
MGROS						
Net Satış Geliri	8,415	12,271	15,807	88%	29%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	636	868	1,307	106%	51%	Yüksek gıda enflasyonu, öz markalı ürünlere talebin artması ve online kanalda güçlü trendin sürmesiyle
Net Kar	2	82	233	13137%	183%	yüksek ciro büyümesi bekliyoruz.
SOKM						
Net Satış Geliri	6,839	10,196	13,276	94%	30%	Açıklanma Tarihi: 15 Ağustos Haftası
FAVÖK	653	894	1,123	72%	26%	Fiziki mağaza sayılarındaki artış, öz markalı ürünlere olan talebin artması ve yüksek seyreden gıda
Net Kar	112	258	329	194%	28%	enflasyonu güçlü artışlar bekliyoruz.
KRVGD						
Net Satış Geliri	348	998	1,304	275%	31%	Açıklanma Tarihi: 16 Ağustos
FAVÖK	75	140	210	181%	51%	Yurtiçi ve yurtdışı operasyonların katkısıyla FAVÖK ve net karda artış bekliyoruz.
Net Kar	54	64	120	121%	87%	
TATGD						
Net Satış Geliri	241	537	565	135%	5%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	40	85	78	97%	-8%	İhracatta öncü konumuyla, artan girdi maliyetlerine karşın fiyat ayarlama kabiliyeti ve yeni ürün gamıyla
Net Kar	64	95	89	41%	-6%	güçlü sonuçlar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
ULKER						
Net Satış Geliri	2,542	5,886	5,619	121%	-5%	Açıklanma Tarihi: ---
FAVÖK	439	1,245	1,131	158%	-9%	FAVÖK rakamındaki güçlü artış ve marjlardaki iyileşmeye rağmen açık döviz pozisyonu nedeniyle net zarar
Net Kar	207	-471	-149	n.m.	-68%	açıklamaya devam etmesini bekliyoruz.

Finans dışı (Mn TL)/devam

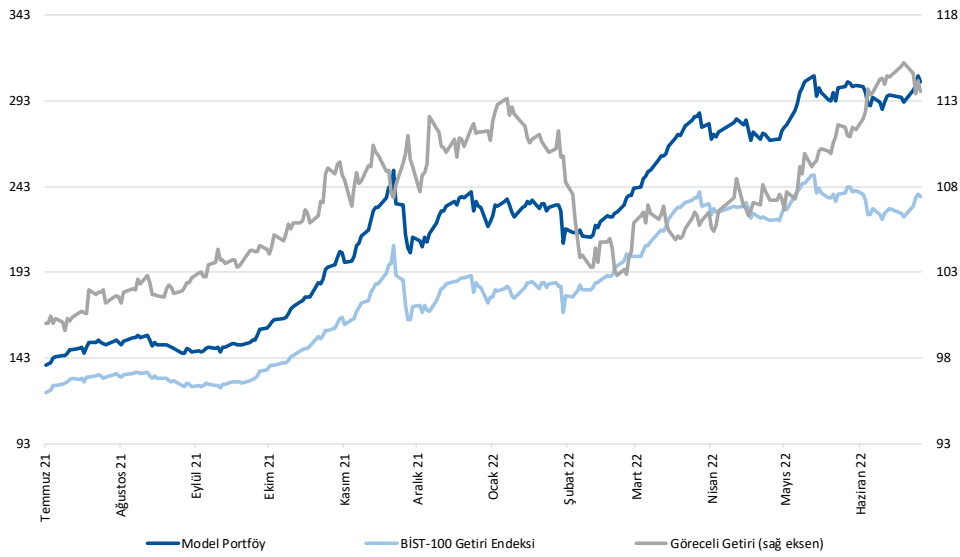
CİMSA	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: 8 Ağustos Haftası
Net Satış Geliri	1,002	1,355	1,918	91%	42%	Zayıflayan inşaat sektörüne rağmen fiyatlama disiplini ile 2Ç21'e göre güçlü rakamlar bekliyoruz. Net kardaki yıllık azalışın sebebinin ise 2Ç21'de tek seferlik kaydedilen 290 milyon TL'lik durdurulan faaliyet karından kaynaklandığını ve tek seferlik kar dışarıda bırakıldığında yıllık bazda %155 net kar artışı beklediğimizi belirtmek isteriz.
FAVÖK	213	137	373	76%	172%	
Net Kar	420	124	369	-12%	197%	

KLKİM	2Ç21	1Ç22	2Ç22	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Açıklanma Tarihi: ---
Net Satış Geliri	194	302	544	180%	80%	Lyksor Kimya'nın konsolide olmasıyla yurtdışı ve yurtdışı satış hacimlerinin artmasını ve net kara sağladığı katkıyla büyümeye devam etmesini bekliyoruz.
FAVÖK	35	75	120	245%	61%	
Net Kar	28	71	106	283%	50%	

	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn USD)	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Finansallar								
Akbank	44,616	2,531	23%	-9%	13.40	AL	8.58	56.2%
Anadolu Sigorta	2,880	163	-12%	-35%	7.70	TUT	5.76	33.7%
Aksigorta	1,567	89	-52%	-64%	4.10	TUT	2.56	60.2%
Anadolu Hayat Emeklilik	5,362	304	11%	-18%	18.40	AL	12.47	47.6%
Agesa Hayat Emeklilik	3,650	207	-1%	-27%	32.20	AL	20.28	58.8%
Garanti Bank	63,420	3,598	37%	1%	18.70	AL	15.10	23.8%
Halkbank	24,200	1,373	8%	-20%	8.00	AL	4.87	64.3%
İş Bankası	48,900	2,774	57%	16%	7.25	AL	4.89	48.2%
TSKB	6,440	365	60%	18%	2.60	AL	2.30	13.0%
Türkiye Sigorta	5,889	334	9%	-19%	7.90	AL	5.07	55.8%
Vakıf Bank	26,597	1,509	2%	-25%	6.40	AL	3.74	71.1%
Yapı Kredi Bank	38,772	2,199	39%	3%	6.80	AL	4.59	48.1%
İş Yatırım	6,759	383	-14%	-36%	30.80	AL	19.04	61.8%
Holdingleler								
Şişecam	64,756	3,673	61%	19%	25.09	AL	21.14	18.7%
Tekfen Holding	9,132	518	26%	-7%	28.90	AL	24.68	17.1%
Enka İnşaat	115,620	6,559	43%	6%	18.20	TUT	19.27	-5.6%
Koç Holding	89,619	5,084	27%	-6%	59.00	AL	35.34	66.9%
Sabancı Holding	39,257	2,227	52%	12%	27.40	AL	19.24	42.4%
Petrol ve Gaz								
Aygaz	10,626	603	60%	19%	43.40	AL	35.42	22.5%
Petkim	22,531	1,278	14%	-16%	13.40	AL	8.89	50.7%
Tüpraş	62,379	3,539	61%	19%	340.00	AL	249.10	36.5%
Tekstil								
Aksa Akıllık	18,697	1,061	75%	30%	79.00	AL	57.75	36.8%
Enerji								
Aksa Enerji	34,215	1,941	185%	111%	29.43	G.G	27.90	5.5%
Biotrend Enerji	4,155	236	51%	12%	8.60	G.G	8.31	3.5%
Demir, Çelik ve Madencilik								
Erdemir	97,300	5,520	13%	-17%	43.80	AL	27.80	57.6%
Kardemir (D)	8,356	474	20%	-11%	21.96	AL	10.71	105.1%
Koza Altın	24,156	1,370	51%	12%	181.45	G.G	158.40	14.6%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi								
Doğuş Otomotiv	18,458	1,047	108%	54%	109.30	AL	83.90	30.3%
Ford Otosan	93,272	5,291	16%	-14%	424.00	AL	265.80	59.5%
Tofaş	31,850	1,807	-9%	-32%	106.20	AL	63.70	66.7%
Türk Traktor	12,045	683	10%	-19%	322.00	AL	225.70	42.7%
Kordsa	9,719	551	62%	20%	59.50	AL	49.96	19.1%
Sağlık								
MLP Sağlık	8,176	464	32%	-3%	48.20	AL	39.30	22.6%
Meditera Tıbbi Malzeme	2,321	132	44%	7%	23.00	AL	19.50	17.9%
Tüketici								
Arçelik	44,497	2,524	41%	5%	92.50	AL	65.85	40.5%
Coca Cola İçecek	36,375	2,063	65%	22%	178.40	AL	143.00	24.8%
Tat Gıda	2,278	129	44%	7%	24.00	AL	16.75	43.3%
Vestel Elektronik	8,192	465	-2%	-28%	38.00	AL	24.42	55.6%
Yataş	2,325	132	40%	3%	17.50	AL	15.52	12.8%
BİM	51,278	2,909	40%	4%	142.50	AL	84.45	68.7%
Bizim Toptan	1,146	65	54%	14%	26.90	AL	19.10	40.8%
Şok Marketler	7,636	433	-2%	-27%	23.50	AL	12.87	82.6%
Migros	9,342	530	36%	1%	76.70	AL	51.60	48.6%
Mavi Giyim	5,601	318	62%	20%	61.00	AL	56.40	8.2%
Telekom & Yazılım								
Türk Telekom	31,255	1,773	5%	-23%	12.48	AL	8.93	39.8%
Türkcell	39,468	2,239	-3%	-28%	25.50	AL	17.94	42.1%
Logo Yazılım	4,348	247	7%	-21%	60.40	AL	43.48	38.9%
Kontrolmatik Teknoloji	5,808	329	135%	74%	245.47	AL	152.60	60.9%
Savunma								
Aselsan	50,890	2,887	7%	-21%	32.30	AL	22.32	44.7%
Yapı Malzemeleri								
Çimsa	5,047	286	26%	-6%	47.14	AL	37.36	26.2%
Kalekim	2,765	157	36%	1%	31.00	AL	24.04	29.0%
Havacılık								
Pegasus	18,179	1,031	109%	55%	173.00	G.G	177.70	-2.6%
TAV Havalimanları	19,799	1,123	67%	23%	64.60	AL	54.50	18.5%
Türk Hava Yolları	71,208	4,039	158%	91%	54.70	AL	51.60	6.0%
Tarımsal İlaç/Gübre								
Hektaş	28,397	1,611	122%	64%	24.80	G.G	33.02	-24.9%
Kağıt ve Kağıt Ürünleri								
Europap Tezol Kağıt	1,907	108	26%	-7%	10.86	AL	8.67	25.3%
GYO'lar								
Emlak GYO	11,476	651	46%	8%	3.90	AL	3.02	29.1%
Ozak GYO	4,645	263	97%	46%	7.10	AL	6.38	11.3%
Torunlar GYO	7,650	434	95%	44%	9.60	AL	7.65	25.5%

DENİZ YATIRIM MODEL PORTFÖY						
Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Hedef Fiyat	Potansiyel	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	
SISE	04.09.2020	25.09	19%	263.2%	55.7%	
ISMEN	24.03.2021	30.80	62%	43.4%	-21.4%	
TAVHL	10.05.2021	64.60	19%	136.1%	35.5%	
KORDS	10.05.2021	59.50	19%	124.1%	28.6%	
AKSEN	15.11.2021	29.43	5%	301.1%	161.7%	
BIMAS	05.01.2022	142.50	69%	27.0%	-0.7%	
TURSG	21.01.2022	7.90	56%	3.9%	-16.7%	
LOGO	21.03.2022	60.40	39%	6.8%	-8.9%	
TUPRS	21.03.2022	340.00	36%	27.1%	8.5%	
AKSA	23.03.2022	79.00	37%	60.1%	39.5%	
YATAS	29.04.2022	17.50	13%	11.0%	7.3%	
VESTL	30.05.2022	38.00	56%	-3.9%	-6.6%	

	Nominal Getiri	BIST-100 Endeksi'ne Göre Rölatif Getiri	BIST-100 Getiri Endeksi'ne Göre Rölatif Getiri
2019	56.2%	26.8%	24.6%
2020	48.3%	14.9%	13.3%
2021	45.1%	15.4%	11.6%
12A	119.3%	18.0%	13.7%
YBB	41.2%	4.5%	1.3%
2019'dan bugüne	374.9%	72.6%	54.4%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Deniz Yatırım Model Portföy

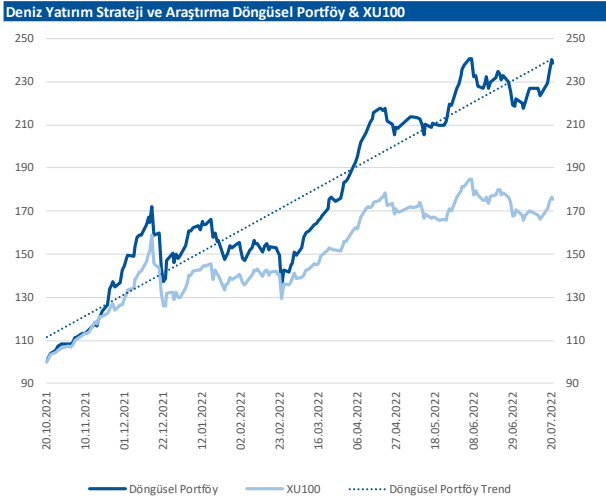
Deniz Yatırım Model Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından, temel analiz kriterlerine göre hazırlanmış, orta-uzun vadeli hisse senedi tavsiye listesidir. Alınan pozisyonlar sadece uzun yönlüdür (long only). Herhangi bir rakamsal/yüzdeselel getiri hedefi söz konusu değildir. Herhangi bir şirket sayısı sınırı söz konusu değildir. Herhangi bir sıklıkta/takvim dahilinde değişiklik yapma zorunluluğu söz konusu değildir. Strateji ve Araştırma Bölümü analistleri portföyü takvim yılı içerisinde piyasa koşulları izin vermez ise değiştirmeme hakkına sahiptirler. **Portföy içerisinde yer alan şirketler için temel analiz açısından getiri potansiyeli kalmamış dahi olsa da (değerleme olarak) şirket markasına olan geçmiş ve gelecek dönem güveni ile liste içerisinde kalmaya devam edebilirler. Portföyde yer alan şirketler için AL tavsiyesi bulunması zorunluluğu söz konusu değildir. Bölüm analistleri, TUT ve/veya Gözden Geçiriliyor önerileri ile de liste içerisinde şirket tercihinde bulunabilirler.**

Deniz Yatırım Döngüsel Portföy									
Hisse senedi	Giriş tarihi	Giriş seviyesi	Son kapanış	Değişim	XU100 (giriş seviyesi)	XU100 (son kapanış seviyesi)	XU100 değişim	Rölatif	Portföyde kalma süresi, gün
HEKTS	18.11.2021	8.92	33.02	270.1%	1707	2511	47.1%	151.6%	246
THYAO	25.01.2022	26.05	51.6	98.1%	1910	2511	31.5%	50.6%	178
CIMSA	21.03.2022	33.24	37.36	12.4%	2144	2511	17.1%	-4.1%	123
MPARK	24.03.2022	29.99	39.30	31.0%	2183	2511	15.0%	13.9%	120
SELEC	05.04.2022	12.00	16.66	38.8%	2326	2511	8.0%	28.6%	108
VESBE	15.04.2022	8.47	8.82	4.2%	2475	2511	1.5%	2.7%	98
TTRAK	15.04.2022	240.07	225.70	-6.0%	2475	2511	1.5%	-7.3%	98
CCOLA	19.04.2022	122.95	143.00	16.3%	2510	2511	0.1%	16.2%	94
KOZAA	09.05.2022	34.36	25.76	-25.0%	2466	2511	1.8%	-26.4%	74
TATGD	20.06.2022	15.72	16.75	6.6%	2533	2511	-0.9%	7.5%	32
ISCTR	22.07.2022								

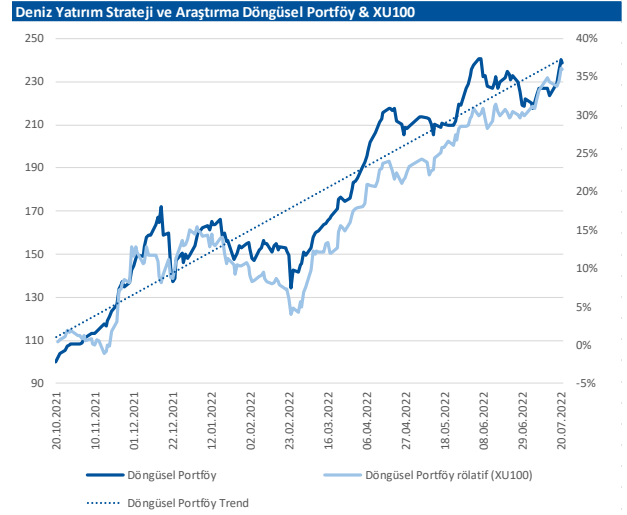
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
21.07.2022	★ 238.7	★ 36.0%	★ 37.0%	★ 175.3
14.07.2022	★ 223.6	★ 34.3%	★ 36.2%	★ 166.3
31.12.2021	☆ 149.4	☆ 15.1%	☆ 13.6%	☆ 129.7
20.10.2021	100.0	0.0%	0.0%	100.0
Haftalık performans	6.8%			
Yıl başlangıcından performans	59.9%			
Kurulduğu günden performans	138.7%			
XU100 haftalık performans	5.4%			
XU100 yıl başlangıcından performans	35.2%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	75.3%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	1.3%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	18.2%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	36.2%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg
20 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg
20 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.