

1Ç22 Kâr Beklentileri

Enflasyonist etki banka kârlarındaki artışı banka dışı şirketlerin üzerine çıkardı

AK Yatırım Araştırma

research@akyatirim.com.tr

Araştırma kapsamımızdaki şirketlerden bankaların 1Ç22 net kâr toplamının, güçlü TÜFE tahvil getirisi, sağlam aktif artışı ve karşılık giderlerindeki rahatlama ile yıllık bazda dört katına çıkmasını ve önceki çeyreğe göre de %60 civarında artmasını bekliyoruz. Banka dışı şirketlerde ise, önceki yıla göre satış gelirlerinde %120 ve FAVÖK'te yaklaşık %110 artışla birlikte, net kâr artışının daha ılımlı %73 olmasını bekliyoruz. Banka dışı şirketlerin mevsimselliğe bağlı olarak önceki çeyreğin altında toplam net kâr açıklamasını bekliyoruz. Yıllık bazda banka dışı şirketlerin toplam net kâr artışının net satış ve FAVÖK artışının gerisinde kalması önemli ölçüde geçtiğimiz yılın ilk çeyreğini kârla kapatan **Anadolu Efes, Anadolu Grubu Holding, TAV ve Ülker**'de 1Ç22 zararı öngörmemizden kaynaklanıyor. Küresel emtia rallisi ve TL'nin değer kaybı önceki çeyrekte olduğu gibi başta demir/çelik şirketleri olmak üzere döviz kazanan şirketleri destekliyor. Ayrıca, enflasyonist döngünün yurt içi perakendecilerin satış ve net kâr performansı üzerinde artırıcı etkisi olduğunu görüyoruz.

Banka tarafının kâr artışında önceki çeyreğe göre **Garanti ve Yapı Kredi** ve önceki yıla göre **İş Bankası, Halkbank ve Vakıfbank** öne çıkıyor. Önceki çeyreğe göre banka kârlarını artıran unsur TÜFE etkisi ve yüksek karşılık yükünün hafiflemesi olurken, yıllık bazda da ilgili bankaların çekirdek getiri makasındaki genişleme ve aktiflerdeki büyüme dikkat çekiyor. Banka dışı tarafta ise **Aksa, Ereğli, Kardemir, Şişecam, Tekfen, Tofaş, Otokar, Koç Holding, Türk Hava Yolları, Mavi, Yataş, BİM, Şok Marketler ve Bizim Toptan** güçlü yıllık net kâr artışları ile dikkat çekiyor. Bu gelişme sektörlere göre emtia fiyat ivmesini, ihracat performansını ve/veya enflasyona bağlı olarak yurt içi satış hacimlerini artmasını yansıtıyor. Diğer taraftan **Anadolu Efes, Anadolu Grubu Holding, Tav Havalimanları, Pegasus ve Ülker**'in 1Ç22'de zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz. Son olarak **Arçelik, Aselsan, Indes, Fonet, Kervan Gıda, Koza Altın ve Türk Traktör** şirketlerinde yıllık kâr artışının enflasyonun altında hatta tek haneli seviyelerde kalmasını bekliyoruz.

1Ç22 bilanço dönemi 21 Nisan'da başlıyor. Türk Traktör, 21 Nisan'da 2022 ilk çeyrek sonuçlarını açıklayan ilk şirket olacak ve ertesi gün **Arçelik** tarafından takip edilecek. Bankalar tarafında ise 1Ç21 bilanço dönemi 27 Nisan'da **Akbank** ile başlayacak ve bunu **Garanti** (28 Nisan) ve **Yapı Kredi** ile **TSKB** (29 Nisan) izleyecek. Bankalar ve şirketlerin konsolide finansalları için son açıklama tarihi ise 10 Mayıs olarak belirlendi.

Ak Yatırım Araştırma Kapsamındaki Hisseler İçin Toplam Rakamlar

(milyon TL)	1Ç22T	1Ç21	% değ.	4ÇQ21	% değ.
Net Kâr	57,486	24,017	139.4%	49,429	16.3%
Mali Kesim*	28,000	6,926	304.3%	17,610	59.0%
Mali Kesim Dışı	29,485	17,091	72.5%	31,819	-7.3%
Mali Kesim Dışı					
Satış Gelirleri	400,294	182,345	119.5%	362,464	10.4%
FAVÖK	56,620	26,995	109.7%	65,907	-14.1%
FAVÖK marjı	14.1%	14.8%	-66 bps	18.2%	-404 bps
Net kâr marjı	7.4%	9.4%	-201 bps	8.8%	-141.3 bps

Net Kâr Beklentileri (milyon TL)

Hisse	Açıklama Tarihi	NET KAR			Yorumlar
		1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	
ALBRK	9-13 May	200	55	%260	Albaraka'nın 1Ç22 net kârının önceki yıla ve önceki çeyreğe göre %260 ve %277 artarak 200 milyon TL olmasını bekliyoruz. Kârdaki toparlanma TÜFE'ye endeksli kira sertifikalarının artan katkısını ve olumlu aktif değerlendirme etkisini yansıtır. Buna karşılık bankanın sorunlu kredi miktarının yatay seyrettiğini, ancak güçlü karşılık ayrılarak önceki dönemde rakiplerin gerisinde kalan karşılık ayırma oranının yükseltildiğini tahmin ediyoruz.
GARAN	28-Nis	8.150	2.529	%222	Garanti Bankası'nın 1Ç22'de (0,3 milyar TL serbest karşılık ile) 8,15 milyar TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. TÜFE tahvillerin FGA içerisindeki payının %5,5 ile rakiplerin gerisinde olması enflasyon etkisini daha sınırlı düzeyde tutuyor. Bankanın kredi mevduat getiri makasının görece yüksek kalmasını, yıllık bazda faaliyet giderlerinin %65 ve komisyon gelirlerinin %50 artmasını. Kredi risk maliyetinin de 100 baz puanının altında (2022 bütçe hedefi azami 150 baz puan) kalmasını öngörüyoruz. TL kredilerde %12 ve TL mevduatta %30 artış ile çok güçlü TL menkul kıymet artışı hesaplıyoruz.
HALKB	9-13 May	1.850	59	%3034	Halkbank'ın 1Ç22F net kârının güçlü TÜFE tahvil getirisi ile 1,85 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Altın cinsinden tahvil borçlanmasına ilişkin muhasebe değişikliği ile menkul kıymet faiz geliri ve kur farkı gideri kalemlerinin karşılıklı sert düşmesini bekliyoruz. Diğer taraftan önceki çeyreklerde nispeten düşük seyreden provizyon / kredi oranının bu çeyrekte de daha yüksek karşılık ayrılarak güçlendirilmeye devam edeceğini tahmin ediyoruz. Bankada TL kredi artışının %10 ile sektör ortalamasının hafif altında kalacağını tahmin ediyoruz.
ISCTR	9-10 May	8.100	1.854	%337	İş Bankası'nın 2Ç22'de özel mevduat bankaları arasında önceki çeyreğe ve önceki yıla göre en yüksek net kâr artışı sağlamasını bekliyoruz. Bu güçlü toparlanma iştirak gelir katkısında önceki çeyreğe göre belirgin azalma projeksiyonumuza rağmen, TÜFE faiz gelirindeki artış ve önceki çeyreğe göre gerileyen serbest karşılık gideri güçlü artışı yansıtır. Diğer taraftan net kredi risk maliyetinin yataya yakın kalmasını, 1Ç22 TL kredi artışının emsallerinin altında %7 civarında olmasını bekliyoruz. Yıllık bazda komisyon gelirlerinde %70 ve faaliyet giderlerinde %90 civarı artış öngörüyoruz.
TSKB	29-Nis	600	226	%166	TSKB için 1Ç22'de kredi artışı öngörmüyoruz. Buna karşılık güçlü seyreden ve %46 Ocak enflasyonu ile değerlendirilen TÜFE tahvil getirisi katkısı ve düşen karşılık giderleri sayesinde 1Ç22 net kârının önceki yıla göre %166 ve önceki çeyreğe göre %90 artacağını tahmin ediyoruz. Bankanın önceki çeyreklerde olduğu gibi bu dönemde de 50 milyon TL kadar serbest karşılık ayırmasını bekliyoruz.
VAKBN	9-13 May	3.000	750	%300	Vakıfbank'ın 1Ç22 net kârının önceki çeyreğe göre %50 artışla 3,0 milyar TL olmasını bekliyoruz. Olumlu beklentimiz TÜFE tahvil getirisindeki güçlü katkısı, komisyon gelirlerinde yıllık %80 ve faaliyet giderlerinde yıllık %50 (nispeten sınırlı) artış beklentimizi içeriyor. Bankanın ayrıca 300 milyon TL kadar serbest karşılık ayıracağını ve karşılık oranındaki artışla birlikte net kredi risk maliyetinin 220 baz puanı civarında oluşacağını öngörüyoruz. TL kredi tarafındaki büyümenin %10 civarında olmasını bekliyoruz.
YKBNK	28-Nis	6.100	1.453	%320	Yapı Kredi oransal en yüksek TÜFE tahvil portföyüne sahip olmasının faydasını görmeye devam edecek. Net kârın önceki yıla göre dört kata ulaşmasını ve önceki çeyreğin %70 üzerinde olmasını bekliyoruz. Olumlu gelişme ayrıca kredi risk maliyetinin önceki çeyreğe göre yarı yarıya azalarak 100 baz puanının altına düşmesinden kaynaklanıyor. Diğer taraftan yıllık bazda komisyon gelirlerinde %50 ve faaliyet giderlerinde %55 düzeyinde rakiplerine göre daha düşük artışlar hesaplıyoruz. TL kredi tarafında da %20'ye yakın güçlü büyüme öngörüyoruz.
Toplam		28.000	6.926	%304	

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	
AEFES	9 Mayıs	13,435	6,159	118%	2,000	656	205%	-172	295	n.m.	Ukrayna operasyonlarının negatif etkisine rağmen, hem Türkiye operasyonlarında hem de uluslararası operasyonlarda hacim büyümesi, yüksek fiyat artışları ve yurt dışı operasyonların kur çevrim farkları sayesinde bira operasyonlarında güçlü satış büyümesi (yıllık bazda %106) öngörüyoruz. Artan maliyet baskısına rağmen, operasyonel kaldiraç, güçlü fiyatlama ve zayıf baz etkisi sayesinde FAVÖK marjında iyileşme öngörüyoruz. Ukrayna operasyonlarında değer düşüklüğü karşılığı nedeniyle net karın baskı altında kalacağını tahmin ediyoruz.
AGHOL	9-10 May	28,215	15,348	84%	3,225	1,435	125%	-180	684	n.m.	Özellikle gazlı içecek ve bira iş kollarının güçlü katkısı ile konsolide bazda yüksek satış büyümesi tahmin ediyoruz. Daha yüksek karlılığa sahip gazlı içecek iş kollarının ağırlığının artması ve hem gazlı içecek hem de bira iş kolunda marjların iyileşmesi sayesinde konsolide operasyonel marjlarda iyileşme öngörüyoruz. TL'nin değer kaybının yabancı para borçlar üzerinde yarattığı kur farkı zarar ve Anadolu Efes'in Ukrayna operasyonlarında değer düşüklüğü karşılığı nedeniyle net karın baskı altında kalacağını tahmin ediyoruz.
AKSA	9-May	3,824	1,316	191%	837	183	356%	518	133	288%	Güçlü talep ciroda yüksek büyüme sağlamaya devam ediyor. Artan teknik elyaf talebi de karın cirodan daha hızlı büyümesine neden olmasını bekliyoruz.
ARCLK	22-Nisan	28.564	12.984	120%	3.011	1.884	60%	1.193	1.093	9%	Uluslararası operasyonların artan payı, satın alma etkisi ve fiyat ayarlamaları sayesinde güçlü ciro artışı bekliyoruz. Net kar, artan borç / finansman maliyeti ve kur farkı zararları nedeniyle görece daha zayıf kalacaktır.
ASELS	26-Nisan	3,969	3,173	25%	968	761	27%	1,321	1,234	7%	Yavaşlayan teslimatlarla ciroda görece yavaş büyüme beklentimiz var. Kur avantajıyla faaliyet kar marjında hafif genişleme bekliyoruz. Ancak düşen faaliyet-dışı gelirler nedeniyle net karda tek haneli büyüme beklentimiz var.
BIMAS	9 Mayıs	25,900	15,502	67%	2,255	1,324	70%	1,275	685	86%	Güçlü talep, hızlı mağaza açılışları (yıllık: +11%) ve yüksek gıda enflasyonunun etkisi ile gıda perakende şirketleri arasında en güçlü ciro büyümesine ve benzer mağaza büyümesine ulaşmasını öngörüyoruz. Maliyetlerdeki baskıya rağmen, operasyonel kaldiraç ve brüt marjlardaki hafif iyileşme nedeniyle FAVÖK marjında sınırlı iyileşme tahmin ediyoruz. Büyüme tahminimiz Şirket'in 2022 ciro büyüme öngörülerine yukan yönlü riske işaret ediyor.
BIZIM	9 Mayıs	2,315	1,447	60%	133	72	84%	23	0	5092%	HoReCa ve franchise ve bireysel müşteri kategorilerinde momentumun devam etmesi sayesinde Şirket'in oldukça güçlü satış büyümesi açıklamasını bekliyoruz. Yüksek maliyet baskısına rağmen güçlü büyümenin sağlayacağı operasyonel kaldiraç ve brüt marjlarda iyileşme sayesinde FAVÖK marjında yıllık bazda hafif iyileşme tahmin ediyoruz. Gıda perakende şirketleri arasında en güçlü FAVÖK büyümesi ve net kar büyümesine ulaşacağını öngörüyoruz. Güçlü 1Ç22 tahminlerimiz Şirket'in 2022 yılı büyüme öngörülerine yukan yönlü riske işaret ediyor.

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	
COLA	6 Mayıs	8,485	3,747	126%	1,700	733	132%	635	403	57%	Yurtdışı operasyonlarında güçlü organik hacim büyümesi, Özbekistan operasyonlarının portföye dahil edilmesi, fiyatlama ve yurtdışı operasyonların kur çevrim farkları sayesinde oldukça güçlü satış büyümesi öngörüyoruz. Güçlü büyümenin sağladığı operasyonel kaldıraç, artan hammadde maliyeti ve kur etkisinin fiyatlara yansıtılabilmiş olması ve daha yüksek karlılığa sahip yurtdışı operasyonlarının ağırlığının daha güçlü büyüme ile artmış olması sayesinde FAVÖK marjının hafif iyileşme göstereceğini tahmin ediyoruz.
ERGL	25-29 Nisan	29,108	10,464	178%	8,409	3,853	118%	5,388	2,618	106%	Yükselen hammadde fiyatları nedeniyle 1Ç22'de ton başına FAVÖK'ün 318 dolar olacağını tahmin ediyoruz. Bu rakam 4Ç21'deki 418 dolar fiyatının 100 dolar kadar altında.
FONET	9-10 Mayıs	18.3	17.5	5%	7.4	8.1	-9%	6.4	6.5	-1%	Bazı büyük sözleşmelerden kesilmemiş faturalar var. Bunların halen 1Ç22 sonuçlara dahil edilme ihtimali var. Ancak 2Ç22'ye de kalabilirler. Bizim beklentilerimiz bunlar harç tutularak yapıldı.
FRTO	27 Nisan	26,711	16,254	64%	2,900	1,812	60%	2,457	1,819	35%	Toplam satış hacmi yıllık %13 daraldı. TL bazında net karın yıllık %35 artmasını beklememize rağmen şirketin net karının EUR bazında %22 daralmasını bekliyoruz.
INDES	9-10 Mayıs	4,938	2,871	72%	154	83	85%	65	55	18%	Zincir mağazalara satışlarda artış var. Bundan dolayı finansman gider artışı da var, dolayısıyla, net kar büyümesi daha yavaş olmasını bekliyoruz.
KARDM	9-13 Mayıs	5,716	2,732	109%	1,535	815	88%	1,207	501	141%	1Ç22'de demir çelik satış fiyatları hafif düşüş trendinde olup, hammadde fiyatları yükseliş trendi olduğundan, makasta daralma gerçekleşti ve 4Ç20'ye beklendiği gibi daralma var ancak 1Ç21'e göre güçlü büyüme var. Ton başına FAVÖK 4Ç20'deki 280 dolardan 1Ç22'de 204 dolara gerilemesini bekliyoruz.
KCHOL	9-10 Mayıs							6,749	2,113	219%	Grup şirketlerin artan faaliyet performanslarıyla net karda yıllık bazda üç haneli büyüme bekliyoruz.
KRVGD	9-10 Mayıs	792	323	145%	102	62	63%	26	54	-52%	Önemli ölçüde artan net borç ve kur farkı zararlarının net kar üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz. 4Ç21'in düşük tabanından çeyrekse bazda hafif EBITDA marj artışı için alan görüyoruz. Diğer yandan 1Ç22 FAVÖK beklentimiz dolar bazında yıllık %13 gerilemeye işaret ediyor.

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	
KOZAL	5-Mayıs	1.386	849	63%	685	413	66%	905	662	37%	Şirketin altın satışlarının yıllık bazda 53bin ons seviyesinde bekliyoruz. Ons başına nakit üretim maliyetinin 850 dolar seviyesinde gerçekleşmesini
LOGO	9-10 Mayıs	258	139	85%	103	55	87%	89	55	63%	1Ç22 talep beklentilerin üzerinde. Ciroda beklenen güçlü büyüme çoğunlukla karlılığa yansıyor.
MAVI	Haziran	1,450	759	91%	290	140	108%	117	31	277%	Türkiye operasyonlarında güçlü talep ve maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabilmesi, uluslararası operasyonlarda ise kur çevrim farkları sayesinde yüksek satış büyümesi göreceğimizi tahmin ediyoruz. Artan maliyet baskısına rağmen güçlü büyümenin yarattığı operasyonel kaldıraç, maliyet kontrolü ve fiyatlama sayesinde operasyonel kar marjlarında hafif iyileşme öngörüyoruz.
MGROS	9-10 May	12,240	7,689	59%	916	605	51%	43	210	-79%	Online satış kanalında güçlü büyüme, hızlı mağaza açılışları (+%7) ve yüksek enflasyonun etkisi ile güçlü büyüme bekliyoruz. Tüketicilerin daha düşük karlı ürünlere yönelmesi ve hızlı büyüyen online operasyonların marjlar üzerindeki etkileri nedeniyle operasyonel marjlar üzerinde hafif baskı öngörüyoruz. Güçlü 1Ç22 büyüme beklentimiz Şirket'in muhafazakar 2022 büyüme öngörülerinde yukarı yönlü revizyon olabileceğine işaret ediyor.
PGSUS	9-10 Mayıs	3,950	1,090	262%	532	-85	a.d.	-989	-933	a.d.	Pegasus'un net satışlarının EUR bazında yıllık %107 artarak 2019 yılının %87'si seviyesine yükselmesini bekliyoruz. 1Ç21'de -5mn EUR negatif FAVÖK açıklayan şirketin 1Ç22'de 34mn EUR FAVÖK açıklamasını bekliyoruz. Operasyonlardaki iyileşmeye rağmen 1Ç22'de -63mn EUR net zarar bekliyoruz. (1Ç21 net zarar: -101mn EUR).
OTKAR	21-29 Nisan	1,301	877	48%	179	128	39%	195	107	81%	Cironun çoğunluğu döviz bazlı olduğundan yüksek çift haneli büyüme bekliyoruz. Satışların dağılımında zırlı araç payının hafif daralmasıyla karlılıkta biraz yavaşlama öngörüyoruz.
SELEC	4-10 Mayıs	8.765	5.790	51%	585	336	74%	442	284	56%	İlaç satışlarında düşük baz etkisi kaynaklı güçlü büyüme ve fiyat artışı etkisiyle %51 ciro büyümesi öngörüyoruz. Artan stok karlarının faaliyet karlılığı üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz.
SISE	4-10 Mayıs	16.804	5.686	196%	4.359	1.334	227%	2.675	1.348	98%	Düzcem ve kimyasallar iş kollarında güçlü fiyatlandırma ve Şişecam LP'nin tam konsolidasyonu FAVÖK büyümesini destekliyor. Satın alma etkisi hariç yıllık % 170 oranında FAVÖK artışı öngörüyoruz.

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	
SOKM	9 Mayıs	10,170	6,377	59%	890	602	48%	193	84	130%	Hızlı mağaza açılışları (yıllık +12%) ve yüksek gıda enflasyonunun etkisi ile güçlü büyüme bekliyoruz. Ancak geçtiğimiz yıl aynı dönem Şok'un en yüksek benzer mağaza büyümesine ulaşmış olmasının yarattığı baz etkisi nedeniyle bu çeyrek benzer mağaza büyümesinin rakiplerinin gerisinde kalmasını bekliyoruz. Görece zayıf benzer mağaza büyümesi ve maliyet baskıları nedeniyle FAVÖK marjında hafif daralma öngörüyoruz. Net kar marjındaki iyileşme trendinin devam etmesini tahmin ediyoruz. Ciro büyüme öngörümüz Şirket'in muhafazakar olan 2022 yılı büyüme öngörülerinde yukarı yönlü revizyon olabileceğine işaret ediyor.
TAVHL	26 Nisan	2,182	539	305%	373	-27	a.d.	-404	553	a.d.	1Ç21'de TAV, Tunus borç yapılandırması sebebiyle 109mn EUR tek seferlik finansal gelir kaydetmişti. 1Ç22'de TAV'ın net satışlarının EUR bazında yıllık %131 artarak 2019 yılının %93'ü seviyesine yükselmesini bekliyoruz. 1Ç21'de -4mn EUR negatif FAVÖK açıklayan şirketin 1Ç22'de 24mn EUR FAVÖK açıklamasını bekliyoruz. Faaliyetlerdeki iyileşmeye rağmen şirketin 1Ç22'de -26mn EUR net zarar açıklamasını bekliyoruz. (1Ç21 düzeltilmiş net zarar: -47mn EUR)
TCELL	28-Nisan	10.441	7.872	33%	4.337	3.243	34%	922	1.105	-17%	Gelir ve FAVÖK tahminlerimiz genel olarak şirketin yılsonu beklentileriyle uyumlu. Kur farkı zararlarının net kar üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.
TKFEN	28-Nisan	6.255	3.791	65%	757	522	45%	782	412	90%	Taahhüt iş kolundan 8mn dolar pozitif FAVÖK katkısı bekliyoruz. Gübre iş kolu düşen satış hacmi ve marjlara (baz etkisi kaynaklı) rağmen dolar bazında artan gübre fiyatlarından olumlu etkileniyor.
THYAO	28 Nisan	40,307	13,252	204%	6,737	2,566	163%	1,047	438	139%	1Ç22'de THY'nin net satışlarının ABD doları bazında yıllık %61 artarak 2019 yılının %105'ine ulaşmasını bekliyoruz. THY'nin FAVÖK'ünün ABD doları bazında yıllık %39 artmasını bekliyoruz. THY'nin net karını ABD doları bazında yıllık %23 artırmayı bekliyoruz.
TOASO	27 Nisan	10,051	6,603	52%	1,573	875	80%	1,118	617	81%	Toplam satış hacmi yıllık bazda %17 daraldı. Hacimdeki daralmaya rağmen al ya da öde anlaşmaları sayesinde Tofaş'ın marjlarını iyileştirebileceğini düşünüyoruz. Şirketin net karını TL ve EUR bazında sırasıyla %81 ve %3 artırmayı bekliyoruz.
TTRAK	21 Nisan	3,945	2,684	47%	541	421	28%	448	348	29%	Toplam satış hacmi yıllık %15 daraldı. TL bazında net karın yıllık %29 artmasını beklememize rağmen şirketin net karının EUR bazında %27 daralmasını bekliyoruz.

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	1Ç22T	1Ç21	Yıllık Değişim	
TUPRS	9-May	76.150	19.821	284%	4.414	1.163	279%	1.050	-760	n.m.	Büyük ölçüde stok karının katkısıyla güçlü FAVÖK geleceğini düşünüyoruz. Buna karşın kambiyo giderlerindeki artış nedeniyle, bu operasyonel karın net kara kısmen yansımaları bekliyoruz. Geçen yılın aynı döneminde net zarar gerçekleşirken bu çeyrekte net kar bekliyoruz.
ULKER	10-May	5.379	2.690	100%	1.076	458	135%	-242	479	n.m.	Önem Gıda'nın konsolidasyon etkisi ve uluslararası operasyonların artan katkısının güçlü FAVÖK artışı getireceğini düşünüyoruz. Diğer yandan yüksek borçluluk / kısa vadeli döviz pozisyonu net kar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor.
VESBE	25-29 Nisan	6.215	2.969	109%	901	489	84%	501	311	61%	Satışlarda yüksek ihracat payı ve fiyat artışlarının güçlü ciro büyümesi getireceğini düşünüyoruz. Marjlarda baz etkisi ve yüksek maliyet enflasyonu kaynaklı bir miktar normalleşme bekliyoruz.
YATAS	9-10 May	1.055	530	99%	137	75	82%	83	47	77%	Büyüyen mağaza ağı ve fiyat ayarlamaları neticesinde 1Ç22 satış gelirlerinin neredeyse iki kat artmasını bekliyoruz. Yüksek hammadde fiyatları ve zayıf TL marjlar üzerinde hafif baskı yaratıyor. Güçlü FAVÖK büyümesinin net kâra yansımaları bekliyoruz.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2021