

2Ç22 Kâr Beklentileri

AK Yatırım Araştırma

Kârlar enflasyon etkisiyle yüksek artışlar sağlıyor

research@akyatirim.com.tr

Araştırma kapsamımızdaki bankaların 2Ç22 net kâr toplamının, enflasyona bağlı güçlü TÜFE tahvil getirisi, fonlama maliyetindeki (KKM'nin de katkısıyla) düşük seyir ve önceki çeyreğe göre düşük kalan etkin vergi oranı ile, önceki çeyreğe göre %50'nin üzerinde artmasını böylece sektörün ilk altı aylık net kârının da önceki yıla göre yaklaşık 5 katına ulaşmasını bekliyoruz. Son dönemde alınan makro ihtiyati tedbirlerin 3. çeyrek finansallarından itibaren hissedilmesini bekliyoruz. Banka dışı şirketlerde ise, 2Ç22'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla satış gelirleri ve FAVÖK'te %160 ve net kârda %250 civarı artışlar bekliyoruz. Buna göre banka dışı tarafta da ilk altı aylık toplam net kârın önceki yılın 2,5 katının üzerinde olmasını bekliyoruz. Banka dışı tarafta küresel emtia rallisi ve küresel çapta doların gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazancı önceki çeyreklerde olduğu gibi döviz kazanan şirketleri destekliyor. Diğer taraftan hane halkının geleceğe yönelik tüketimini öne çekmesi de yurt içi perakendecilerin satış ve net kâr performansı üzerinde artırıcı etki oluşturuyor.

Tüm bankalarda genel olarak kâr artışı güçlü olmakla birlikte, özel bankalar tarafında **İş Bankası**, kamu bankaları tarafında **Vakıfbank** ve küçük ölçekli bankalarda **Albaraka Türk** (kısmen düşük baz etkisiyle) bir miktar daha dikkat çekiyor. Diğer taraftan **Halkbank** önceki çeyreklerde oluşan karşılık oranı farkını kapatmak üzere yüklü karşılık ayırdığından diğer bankalara göre daha mütevazı kâr artışı sergiliyor. Banka dışı tarafta ise havacılık, gıda ve gıda dışı perakendeciler, petrokimya ve enerji sektörleri dönemin dinamiklerine bağlı olarak öne çıkıyor. Buna karşılık dayanıklı tüketim ve telekom hisseleri kârlılık açısından olumsuz ayrılmış görünüyor. Olumlu tarafta **Migros, BİM, Şok Marketler, Bizim Toptan, Mavi, Anadolu Efes, Yataş, Medical Park, Doğu Otomotiv, Türk Hava Yolları, Tekfen, Tüpraş, Logo ve Galata Wind** dikkatimizi çeken şirketler arasında yer alıyor. Diğer tarafta **Pegasus ve Ülker**'in önceki çeyrek zararlarının ardından 2Ç22'de de zarar açıklayacaklarını tahmin ediyoruz. Son olarak **Arçelik, Kervan Gıda, Selçuk Ecza, Turkcell ve Vestel Beyaz** şirketlerinde kârların gerilemesini ya da yıllık bazda enflasyonun altında artmasını bekliyoruz.

2Ç22 bilanço dönemi 26 Temmuz'da başlıyor. Arçelik, Tofaş Oto ve Yapı Kredi Türk Traktör, 26 Temmuz'da sonuçlarını açıklayacaklar. Bankalar tarafında 27 Temmuz'da **Akbank** ve 28 Temmuz'da **Garanti** takip edecek. Banka dışı şirketlerden de TAV ve Ford Otosan'ın Temmuz ayında sonuç açıklamasını bekliyoruz. En son bildirim tarihleri solo sonuçlar için 9 Ağustos ve konsolide sonuçlar için 19 Ağustos olarak duyuruldu.

AK Yatırım Araştırma Kapsamındaki Hisseler İçin Toplam Rakamlar

(milyon TL)	2Ç22T	2Ç21	% değ.	1ÇQ21	% değ.
Net Kâr	81,593	18,491	341.3%	47,149	73.1%
Mali Kesim*	45,800	8,287	452.7%	29,728	54.1%
Mali Kesim Dışı	35,793	10,203	250.8%	17,421	105.5%
Mali Kesim Dışı					
Satış Gelirleri	474,593	184,753	156.9%	339,263	39.9%
FAVÖK	71,341	27,265	161.7%	45,071	58.3%
FAVÖK marjı	15.0%	14.8%	27 bps	13.3%	175 bps
Net kâr marjı	7.5%	5.5%	202 bps	5.1%	240.7 bps

Net Kâr Beklentileri (milyon TL)

Hisse	Açıklama Tarihi	NET KÂR			Yorumlar
		2Ç22T	1Ç22	Çeyrek Değişim	
ALBRK	8-9 Ağustos	400	194	%106	Albaraka Türk'ün 2Ç22 net kârının 400mn TL olarak gelmesini ve böylece 2022/6 döneminde net kârın 0,6 milyar TL'ye çıkmasını (2021/6'da sadece 13 milyon TL). Öz kaynak kârlılığının %24'e ulaşması TÜFE'ye endeksli kira sertifikalarının artan katkısını ve enflasyonun gayrimenkul projelerinin değerlemesine olumlu etkisini yansıtır. Diğer taraftan banka güçlü gelir akışını (takipteki alacaklar yataya yakın kalırken) hatırı sayılır tutarda karşılık ayırarak rakiplerinin gerisinde kalan karşılık/takipteki veya şüpheli alacak oranını artırmak için kullanıyor.
GARAN	28-Tem	11.000	8.210	%34	2Ç22 net kârının (1 milyar TL serbest karşılık ayrıldıktan sonra) 11,0 milyar TL olmasını öngörüyoruz. TÜFE tahvillerin payının rakiplerin gerisinde olması ve muhasebe farkı nedeniyle buradan sağlanan katkı görece daha düşük kalmasını bekliyoruz. Buna karşılık kredi mevduat getiri makasındaki genişleme ve etkin vergi oranının bir hayli gerilemesi kârlılığı destekleyen en önemli faktörler arasında bulunuyor. Ayrıca net kredi risk maliyetinin önceki çeyreğe yakın gelmesini ve ilk altı ay sonunda komisyon gelirlerinde ve faaliyet giderlerinde %65 civarı artış olmasını bekliyoruz.
HALKB	8-9 Ağustos	2.450	2.025	%21	Halkbank'ın 2Ç22 net kârının diğer bankalara kıyasla %20 gibi mütevazı bir artışla 2,45 milyar TL olmasını bekliyoruz. Kârlılık artışının nispeten düşük kalması bankanın sorunlu/izlemedeki kredi karşılık oranlarını rakiplerine yaklaştırmak için ayırdığı ek karşılık giderlerini yansıtır. Halkbank, 1Y22 için TÜFE oranının %40 olarak uygulamayı planlıyor ancak oranın dönem sonuçlarına yansıyacak şekilde artması ihtimali de bulunuyor.
ISCTR	1-5 Ağustos	14.000	8.432	%66	İş Bankası'nın 2Ç22 ve 2022/6 net kâr artışının özel mevduat bankaları arasında ilk sırada olmasını öngörüyoruz. Bankanın ayrıca, bu çeyrekte 0,5 milyar TL serbest karşılık ayırmasını bekliyoruz. Bankanın güçlü net kâr artışı artan TÜFE tahvil geliri, kredi-mevduat getiri makasındaki olumlu eğilim, iştirak gelir katkısının artması ve etkin vergi oranının önceki çeyreğe göre düşmesinden kaynaklanıyor. 2Ç22'de net kredi risk maliyetinin önceki çeyrek düzeyinde (yani bankanın yıllık öngörüsünün oldukça altında) olmasını bekliyoruz. Son olarak, hem komisyon gelirlerinde hem de faaliyet giderlerinde yıllık %100 civarında bir artış öngörüyoruz.
TSKB	1-Ağustos	850	606	%40	TSKB'de kredi büyümesinin 2Ç22'de de zayıf kalmasını bekliyoruz. Bankanın önceki çeyreğe göre artan TÜFE tahvil getirisine ve daha düşük serbest karşılık ayrılmasına bağlı olarak 2Ç22 net kârının ise önceki çeyreğe göre %40 artmasını bekliyoruz. TSKB tahviller için TÜFE öngörüsünü %46'dan %60'a çıkardı. Bu arada net kredi risk maliyetinin de 90 baz puandan 170 baz puana yükselmesini bekliyoruz. Son olarak, 1Ç22'deki 319 milyon TL'ye karşılık bu dönemde 110 milyon TL'lik bir serbest karşılık yükü öngörüyoruz.
VAKBN	8-9 Ağustos	6.500	3.002	%116	Vakıfbank'ın 2Ç22'de net kârının 6.5 milyar TL olmasını ve bunun ayrıca ~1.8 milyar TL serbest karşılık içermesini bekliyoruz. Kârlılık öncelikle 12,6 milyar TL'ye ulaşmasını beklediğimiz TÜFE tahvil getirisinden kaynaklanıyor. Bu kalemden önceki çeyreğe göre 7 milyar TL'yi bulan artış enflasyon öngörüsünün %40'tan %58'e yükselmesi ile sağlanmış görünüyor. Ayrıca 2022/6 için komisyon gelirinde %112 ve faaliyet giderlerinde %60 civarı (nispeten sınırlı) artış öngörüyoruz. Son olarak bankanın net kredi risk maliyetinin 2Ç22'de 260 baz puan seviyesinde yüksek kalmasını bekliyoruz.
YKBNK	26-Tem	10.600	7.258	%46	2Ç22 için swap dahil net faiz gelirinde en yüksek artışı Yapı Kredi'de bekliyoruz. Ancak bankanın net kâr artışının kredi risk maliyetindeki dikkat çekici artış nedeniyle (karşılık oranlarının yükseltilmesine bağlı olarak) daha mütevazı kalmasını bekliyoruz. Yapı Kredi'nin TÜFE'ye endeksli tahvil payı rakiplerinin üzerine bulunuyor. Banka 2022/6'da TÜFE varsayımını %50'de tuttuğundan enflasyonun gelişimine bağlı olarak yılın ikinci yarısında güçlü bir gelir yaratma potansiyeli taşıyor. Bankanın 2022/6 için faaliyet giderlerinde ve net komisyonlarında yıllık yaklaşık %70 büyüme hesaplıyoruz.
Toplam		45.800	29.728	%54	

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	
AEFES	10 Ağustos	23,540	10,387	127%	4,740	2,008	136%	1,256	415	203%	Ukrayna operasyonlarının negatif etkisine ve Rusya'da beklediğimiz hacim daralmasına rağmen, hem yurt içinde hem yurt dışında yüksek fiyat artışları, yurt içi operasyonlarında zayıf bazın ve güçlü turizmin etkisi ile yüksek hacim büyümesi ve yurt dışı operasyonların kur çevrim farkları sayesinde bira operasyonlarında güçlü satış büyümesi (yıllık bazda %95) öngörüyoruz. Artan maliyet baskısına rağmen, operasyonel kaldıraç, güçlü fiyatlama ve zayıf baz etkisi sayesinde FAVÖK marjında ve net kar marjında iyileşme öngörüyoruz. Tahminlerimiz Şirket'in 2022 ciro ve FAVÖK marjı öngörülerine yukarı yönlü potansiyele işaret ediyor.
ARCLK	26-Temmuz	32,040	14,534	120%	2,339	1,429	64%	490	531	-8%	Uluslararası operasyonların artan payı, satın alma etkisi ve fiyat ayarlamaları sayesinde güçlü ciro artışı bekliyoruz. Artan maliyetler karlılık tarafını olumsuz etkiliyor. Net kar, artan borç / finansman maliyeti ve kur farkı zararları nedeniyle görece zayıf kalmasını bekliyoruz. .
BIMAS	17 Ağustos	34,200	17,163	99%	2,893	1,516	91%	1,660	725	129%	Güçlü talep, hızlı mağaza açılışları (yıllık: +11%) ve yüksek gıda enflasyonunun etkisi ile (yıllık +%91.5) gıda perakende şirketleri arasında en güçlü ciro büyümesine ve benzer mağaza büyümesine ulaşmasını öngörüyoruz. Maliyetlerdeki baskı nedeniyle (kısmen de personel zammının öne çekilerek Haziran'da yapılmış olması nedeniyle) FAVÖK marjında sınırlı daralma tahmin ediyoruz. Büyüme tahminimiz Şirket'in 2022 ciro büyüme öngörülerine yukarı yönlü riske işaret ediyor.
BIZIM	16 Ağustos	3,030	1,629	86%	180	75	140%	32	6	449%	HoReCa ve franchise müşteri kategorilerinde momentumun devam etmesi ve görece zayıf baz etkisi sayesinde Şirket'in oldukça güçlü satış büyümesi açıklamasını bekliyoruz. Brüt marjda ve FAVÖK marjında yıllık bazda güçlü iyileşme tahmin ediyoruz. Gıda perakende şirketleri arasında en güçlü FAVÖK büyümesi ve net kar büyümesine ulaşacağını öngörüyoruz. Tahminlerimiz Şirket'in 2022 yılı büyüme öngörülerine yukarı yönlü riske işaret ediyor.
COLA	9 Ağustos	14,650	5,824	152%	3,010	1,333	126%	1,290	721	79%	Hem yurt içi hem yurt dışı operasyonlarında güçlü organik hacim büyümesi, Özbekistan operasyonlarının portföye dahil edilmesi, fiyat artışları ve yurtdışı operasyonların kur çevrim farkları sayesinde oldukça güçlü satış büyümesi öngörüyoruz. Güçlü hacim büyümesi (yıllık +%24), fiyat artışları ve türev korunma işlemlerine rağmen, artan hammadde maliyetleri ve kur nedeniyle marjlarda daralma öngörüyoruz. Tahminlerimiz Şirket'in 2022 öngörülerinde hacim ve ciroda yukarı yönlü, FAVÖK marjında aşağı yönlü riske işaret ediyor.
DOAS	19 Ağustos	10,795	7,404	46%	1,838	746	146%	1,561	482	224%	Skoda dâhil toplam satış hacmi geçen yıla göre %23, Skoda hariç satış hacmi ise %20 azaldı. FAVÖK'ün TL cinsinde %146, Euro cinsinde ise %48 artmasını bekliyoruz. Ağırlıklı olarak güçlü fiyatlama nedeniyle 2Ç22'de rekor marjlar bekliyoruz.
FROTO	28 Temmuz	30,898	10,533	193%	3,295	1,258	162%	3,331	999	233%	Toplam satış hacmi 2Ç22'de yıllık %61 arttı. FAVÖK'ün TL cinsinde %162, Euro cinsinde ise %57 artmasını bekliyoruz. Güçlü operasyonel performansın ağırlıklı olarak 2Ç21'deki düşük baz etkisinden kaynaklandığına inanıyoruz. Düşük baz etkisine ek olarak şirketin fiyatlama gücünün devam ettiğini görüyoruz.

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	
GWIND	11 Ağustos	240	90	168%	187	59	215%	135	6	2022%	Her ne kadar 2Ç mevsimsel olarak en küçük çeyrek olmasına rağmen, yüksek elektrik fiyatları ve %22 elektrik üretim hacmi artışı beklentimize paralel güçlü ciro büyümesi öngörüyoruz. Operasyonel kaldıraç sayesinde FAVÖK marjında iyileşme öngörüyoruz. Güçlü operasyonel karlılığın yanısıra borçluluğun gerilemesi net kar büyümesini destekleyecek.
KRVGD	18-19 Ağustos	1,070	348	208%	150	75	101%	66	54	22%	Önemli ölçüde artan net borç ve kur farkı zararlarının net kar üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz. Kur ve Polonya konsolidasyonu etkisiyle nedeniyle güçlü yıllık büyüme bekliyoruz.
KOZAL	9 Ağustos	1,712	1,122	53%	970	613	58%	1,356	683	99%	Şirketin altın satışlarının yıllık bazda 58bin ons seviyesinde bekliyoruz. Ons başına nakit üretim maliyetinin 810 dolar seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.
KLKIM	8-12 Ağustos	502	194	%159	100	35	%187	80	28	%188	Güçlü satış hacimleri ve Lyksor katkısıyla ciroda görülecek büyümenin operasyonel kaldıraç ve düşük borçluluk ile FAVÖK ve net kara da yansımaları bekliyoruz.
LOGO	1-5 Ağustos	355	178	100%	147	80	83%	131	65	101%	Güçlü Romanya faaliyetleri ve kur etkisi büyümeyi destekliyor. Güçlü büyümenin net kara yansımaları bekliyoruz.
MAVI	Eylül	2,566	1,078	138%	668	260	157%	382	99	286%	Fiyat artışları, halen güçlü talep, uluslararası operasyonların kur çevrim farkları ve özellikle Mayıs ayında zayıf baz etkisiyle yüksek satış büyümesi göreceğimizi tahmin ediyoruz. Artan maliyet baskısına rağmen güçlü büyümenin yarattığı operasyonel kaldıraç, maliyet kontrolü ve fiyatlamaya sayesinde FAVÖK marjlarında yaklaşık 190 baz puan iyileşme öngörüyoruz. Tahminlerimiz Şirket'in 2022 yılı satış büyüme öngörüsüne yukarı yönlü riske işaret ediyor.
MGROS	9 Ağustos	15,683	8,415	86%	1,249	636	96%	215	2	n.m.	Hipermarketlerde trafiğin artması, güçlü turizmin etkisi, hızlı mağaza açılışları (+%7) ve yüksek enflasyonun etkisi ile güçlü ciro büyümesi bekliyoruz. Operasyonel kaldıraç etkisi (ve kısmen de rakiplerinin aksine Haziran'da erken personel zammı yapılmaması) nedeniyle FAVÖK marjında yıllık bazda iyileşme öngörüyoruz. Tahminlerimiz Şirket'in muhafazakar olan 2022 büyüme öngörülerinde yukarı yönlü revizyona işaret ediyor.
MPARK	11 Ağustos	2,387	1,331	79%	545	305	79%	874	82	970%	2Ç22'de 3 hastanenin satılmasına rağmen TL cinsinde cironun yıllık %79 artmasını bekliyoruz. Net satışlardaki artışın SUT fiyatlarındaki ve YST performansındaki artışa bağlanabileceğine inanıyoruz. FAVÖK'ün TL bazında %79, Euro bazında ise %7 artmasını bekliyoruz. 2Ç22'de 3 hastanenin satışından dolayı 675mn TL tek seferlik yatırım geliri bekliyoruz.
PGSUS	15 Ağustos	7,812	1,545	406%	1,412	139	913%	-1,047	-662	a.d.	Pegasus'un net satışlarını 2Ç19 seviyesine göre Euro cinsinde %14 artırmalarını bekliyoruz. FAVÖK'ün 2Ç19 seviyesine göre %36 düşmesini bekliyoruz. Pegasus'un 2Ç19'daki 59mn Euro net kârına kıyasla, 2Ç22'de 62mn Euro net zarar açıklamasını bekliyoruz.
SELEC	1-5 Ağustos	9,311	5,819	60%	502	388	29%	407	264	54%	İlaç satışlarında düşük baz etkisi kaynaklı güçlü büyüme ve fiyat artışı etkisiyle %60 ciro büyümesi öngörüyoruz. Artan faaliyet giderleri ve azalan stok karı karlılık üzerinde hafif baskı yaratıyor.

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	
SISE	1-5 Ağustos	23,440	7,091	231%	5,401	1,855	191%	4,010	1,395	187%	Düzcamlar ve kimyasallar iş kollarında güçlü fiyatlandırma ve Şişecam LP'nin tam konsolidasyonu FAVÖK büyümesini destekliyor.
SOKM	16-17 Ağustos	13,367	6,839	95%	1,155	653	77%	374	112	234%	Hızlı mağaza açılışları (yıllık +12%) ve yüksek gıda enflasyonunun etkisi (yıllık: +%91.5) ile güçlü büyüme bekliyoruz. Geçtiğimiz yıl aynı dönem en yüksek benzer mağaza büyümesine ulaşmış olmasının yarattığı baz etkisi nedeniyle bu çeyrek benzer mağaza büyümesinin rakiplerinin gerisinde kalmasını bekliyoruz. Maliyetlerdeki baskı nedeniyle (kısmen personel zammının öne çekilerek Haziran'da yapılmış olması kısmen de değişken kira giderlerinin oransal olarak artması nedeniyle) FAVÖK marjında hafif daralma öngörüyoruz ancak net kar marjındaki iyileşme trendinin devam etmesini ve tarihsel yüksek net kar marjına ulaşmasını öngörüyoruz. Tahminlerimiz Şirket'in muhafazakar olan 2022 yılı satış büyüme öngörülerinde yukarı yönlü revizyona işaret ediyor.
TAVHL	27 Temmuz	3,872	941	312%	1,258	264	377%	501	-332	a.d.	TAV'ın 2Ç19 seviyesine kıyasla Euro cinsinde net satışlarını %22 artırmayı bekliyoruz. Almatı hariç, TAV'ın net satışlarının 2Ç19 seviyesine göre Euro cinsinde %19 düşmesini bekliyoruz. FAVÖK'ün 2Ç19 seviyesine kıyasla Euro cinsinde %6 düşmesini bekliyoruz. Almatı hariç tutulduğunda, TAV'ın FAVÖK'ünün 2Ç19 seviyesine göre Euro cinsinde %37 düşmesini bekliyoruz.
TCELL	15-19 Ağustos	12,087	8,548	41%	4,832	3,516	37%	918	1,113	-17%	Büyüme tarafında hafif toparlanma bekliyoruz ancak maliyet baskıları operasyonel karlılık tarafını negatif etkiliyor. Artan finansman giderlerinin net kan görece olumsuz etkilemesini bekliyoruz.
TKFEN	11 Ağustos	7,032	3,631	94%	938	264	255%	746	317	135%	Taahhüt iş kolundan %8 FAVÖK marjı bekliyoruz. Gübre iş kolu dolar bazında artan gübre fiyatlarından olumlu etkileniyor.
THYAO	10 Ağustos	70,102	18,233	284%	13,861	4,399	215%	7,467	-497	a.d.	2Ç22'de, 2Ç19'a kıyasla net satışların, dolar cinsinden %40 artmasını bekliyoruz. 2Ç22'de 2Ç19'a kıyasla FAVÖK'ün dolar cinsinde %228 artmasını bekliyoruz. 2Ç19'da yeni havalimanına taşınma sebebiyle düşük baz etkisi var, fakat güçlü operasyonel performansın ağırlıklı olarak kargo ve yolcu faaliyetlerindeki güçlü fiyatlandırmadan kaynaklandığını düşünüyoruz.
TOASO	26 Temmuz	16,072	7,760	107%	2,346	1,212	94%	1,805	867	108%	Toplam satış hacmi 2Ç22'de yıllık %6 arttı. FAVÖK'ün TL bazında %94, Euro bazında ise %16 artmasını bekliyoruz. Tofaş'ın yurt içi satış hacminde 2Ç22'deki başarısını göz önünde bulundurarak, yönetimin 2Ç22'de yurt içi satış hacmi tahminlerini yükseltebileceğine inanıyoruz.

Hisse	Açıklama Tarihi	Satışlar			FAVÖK			Net Kar			Yorumlar
		2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Değişim	
TTRAK	1 Ağustos	4,803	2,892	66%	705	442	60%	475	260	83%	Toplam satış hacmi 2Ç22'de yıllık %15 azaldı. FAVÖK'ün TL cinsinde %60 artarken, Euro cinsinden %4 düşmesini bekliyoruz.
TUPRS	15-19 Ağustos	118.379	33.688	%251	14.283	2.470	%478	6.655	1.700	%291	Tarihi yüksek seviyelerde seyreden ürün marjlarının etkisiyle güçlü faaliyet karlılığı bekliyoruz. Bu karlılığın net kar üzerinde yansımalarının da güçlü olmasını bekliyoruz.
ULKER	15-19 Ağustos	5,501	2,542	116%	1,030	439	135%	-10	207	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	1-9 Ağustos	7,517	4,375	72%	1,087	688	58%	501	516	-3%	Yıllık marjlarda baz etkisi ve yüksek maliyet enflasyonu kaynaklı bir miktar normalleşme bekliyoruz.
YATAS	18-19 Ağustos	1,630	618	164%	220	108	103%	137	47	191%	Büyüyen mağaza ağı, Pazar payı kazancı ve fiyat ayarlamaları neticesinde güçlü büyüme bekliyoruz.

AKInvestment

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.