

GÜNÜN YORUMU

Cuma günü kayıplarından ABD vadeli bu sabah hafif alıcılı, Çin ve Japonya'nın kapalı olduğu Asya borsaları ise satıcılı işlem görüyor. Bugün yurt dışında Almanya ve Euro Bölgesi imalat PMI ile ABD imalat PMI ve ISM imalat endeksi verileri takip edilecek. Yurt içinde ise TÜFE ve ÜFE enflasyonu ile imalat PMI verileri açıklanacak. TÜFE verisi ile ilgili piyasa beklentisi aylık enflasyonun %1.8 olması yönünde. Türkiye'nin CDS primi 414 seviyesine gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.62 civarında bulunuyor. BİST için bu sabah yatay bir açılış öngörüyoruz.

GÜNDEM

3 MAYIS 2021

10:00 TÜFE ve Yurtiçi ÜFE - Nis-21

THYAO 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL13462/2882/-235mn

OYAK: TL13180/1688/35mn

TSKB 1Ç21 finansalları (Net Kar) PB: TL212mn OYAK: TL220mn

4 MAYIS 2021

10:00 Reel Efektif Döviz Kuru - Nis-21

CCOLA 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL3493/640/289mn OYAK:

TL3563/618/176mn

5 MAYIS 2021

14:30 Beklenti Anketi - May-21

CEMTS HBT: 0.1765TL

AEFES 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL5739/620/202mn OYAK:

TL5729/575/215mn

MGROS 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL7723/592/16mn OYAK:

TL7655/619/23mn

6 MAYIS 2021

14:00 TCMB PPK Kararı

BIMAS 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL15873/1296/625mn

OYAK: TL15621/1275/618mn

ULKER 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL2645/445/335mn OYAK:

TL2647/442/329mn

VAKBN 1Ç21 finansalları (Net Kar) PB: TL738mn OYAK: TL723mn

7 MAYIS 2021

Nakit Bazlı Bütçe Dengesi - Nis-21

ISCTR 1Ç21 finansalları (Net Kar) PB: TL1.621mn OYAK: TL1.594mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

BRISA / FROTO / SISE / TATGD / TCELL / TRILC / TURSG/ YKBNK

ŞİRKET HABERLERİ

KRVGD / TUPRS

SEKTÖR HABERLERİ

ENERJİ

PİYASA HABERLERİ

BİST-FİNANSAL GÖNDERİM TARİHLERİ

MAKRO HABERLER

Enflasyon açıklanacak

Dış ticaret açığında hafif düşüş

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

3 Mayıs 21

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	1,398	-%0.3	-%2.3	%38.2
BİST-30	1,457	-%0.6	-%0.4	%22.7
BİST-BANKA	1,100	-%0.2	-%1.6	-%10.9
BİST-SINAI	2,605	-%0.2	-%2.1	%100.7

YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	3,447	-%0.8	-%1.1	%20.5
NIKKEI 225*	28,813	-%0.8	-%3.5	%46.9
Hang Seng*	28,322	-%1.4	-%2.1	%14.9
Dow Jones	33,875	-%0.5	%2.2	%42.8
S&P	4,181	-%0.7	%4.0	%47.7
NASDAQ	13,963	-%0.9	%3.6	%62.3
Almanya DAX	15,136	-%0.1	%0.2	%39.4
İngiltere FTSE 100	6,970	%0.1	%3.5	%20.9
Fransa CAC 40	6,269	-%0.5	%2.7	%37.1
Rusya RTS	1,485	-%1.7	%1.2	%32.0
Brezilya BOVESPA	118,894	-%1.0	%3.2	%47.7
Hindistan SENSEX	48,386	-%0.8	-%3.3	%43.5
MSCI GOP Endeksi	1,348	-%1.2	%0.7	%47.0

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	8.2948	%0.9	-%2.6	%17.7
EUR/TL	9.9711	%0.0	-%4.3	%29.7
EUR/USD	1.2020	%0.0	%1.8	%10.2
USD/JPY	109.57	-%0.2	%0.6	%2.7

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1776.5	%0.4	%2.8	%4.4
Gümüş (\$/ons)	26.0	%0.5	%4.7	%76.2
Brent (\$/varil)	66.3	-%0.7	%2.8	%84.7
Buğday (\$/ton)	744.5	%1.3	%21.9	%40.7

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	1.626	-0.01 bp	-0.08 bp	0.99 bp
VIX	18.61	%5.7	%7.4	-%50.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANAN FİNANSALLAR

BRISA

Güçlü faaliyet karlılığı sayesinde net kar beklentileri aştı

Brisa beklentinin üzerinde satış gelirleri ve faaliyet karlılığı neticesinde ilk çeyrekte 230mn TL'lik medyan piyasa beklentisinin %23 üzerinde 282mn TL net kar açıkladı. Net kar geçen seneye göre %270, geçen çeyreğe göre ise %24 büyüdü. Net satışlar piyasa beklentisini %7 aşarken, FAVÖK de FAVÖK marjındaki yıllık bazda 5.8 puan, çeyreksel bazda da 5.4 puanlık iyileşmenin de etkisi ile 398mn TL ile beklentinin %20 üzerinde gerçekleşti. Güçlü FAVÖK'e rağmen artan işletme sermayesi ve 245mn TL temettü ödemesi nedeniyle net borç geçen çeyreğe göre %16 artarak 775mn TL'ye ulaştı. Böylece net borç/FAVÖK rasyosu 0.7x ile geçen çeyreğe göre değişmedi.

Satışlar hem yıllık hem de çeyreklik bazda arttı

Satış tonajı geçen seneye göre %18, geçen çeyreğe göre de %7 artarak 53.2 bin tona ulaştı. Bunda 2020'nin ikinci çeyreğindeki İzmit ve Aksaray fabrikalarındaki üretim duruşlarından sonra normalleşme etkili oldu. Yenileme pazarına satışlar geçen seneye göre %4, OEM pazarına da %33 artarken, ihracat da %36 büyüme kaydetti. Önceki çeyreğe göre ise ihracat %14, yenileme ve OEM pazarına satışlar da %3 oranında iyileşti.

FAVÖK yıllık bazda %87 büyüdü

Net satışlardaki %47'lik artışla birlikte iyileşen ürün gamı, olumlu kur etkisi ve azalan hammadde maliyetleri FAVÖK'de geçen yıla göre %87'lik büyümeyi getirdi. Net kardaki büyüme ise azalan vergi oranının da katkısıyla %270 olarak gerçekleşti. 4. çeyrekteki yüksek baz etkisine rağmen FAVÖK geçen çeyreğe göre %31, net kar da %24 büyüdü.

Daha yüksek hedef fiyat ile Endekse Paralel Getiri önerimiz sürüyor

2021 yılı FAVÖK ve net kar tahminlerimizi sırasıyla 1,384mn TL (önceki 1,215mn TL) ve 796mn TL'ye (önceki 606mn TL) yükselttik. Böylece risksiz faiz oranı varsayımımızda 1 puanlık artışa rağmen, hedef fiyatımızı 29.50 TL'den 32.00 TL'ye çektik. %25 yükselme potansiyeli ile Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz.

FROTO

Güçlü operasyonel karlılık sayesinde beklenenden daha yüksek kârlılık

Ford Otosan, beklentilerin %25 üzerinde 1,819mn TL (yıllık: +%189) net kâr açıkladı. (OYAK: 1.465mn TL - Konsensüs: 1.477mn TL). Beklentilerden yüksek net kârın ana nedenleri, tahminimizden yüksek brüt marj ve kur farkı gelirleri oldu. İhracat adetlerinde güçlü toparlanma ve yurt içi hafif ticari araç pazarında devam eden sağlam görünüm sayesinde ciro yıllık bazda %74 büyüdü. Bu dönemde yurt içi toptan satış hacmi (Binek+Ticari) bir önceki yıla göre %41 artarak 21,170 adete gelirken, ihracat sevkiyatları ise bir önceki yıla göre %29 artışla 85,519 adete yükseldi.

Operasyonel büyüme devam ediyor

Daha kârlı yurt içi satışların desteği ve ihracat sevkiyatlarından elde edilen tatmin edici kâr ile brüt kâr %93 artarak 2,068mn TL'ye, brüt kâr marjı ise 1.3pps artarak %12.7 oldu. (OYAK% %12.2). Operasyonel Giderler/Net Satışlar oranı, tahminimizden biraz daha iyi bir şekilde yıllık 1.2yp ve çeyreklik 0.3pp düşüşle %3.1 oldu. 1Ç21'de beklenenden daha iyi kârlılık ile güçlü ciro büyümesi sonucunda Ford Otosan, FAVÖK'ünü bir önceki yıla göre %102 artırarak 1,812mn TL'ye yükseltti ve beklentileri %10 aştı (Piyasa: 1,665mn TL - OYAK: 1.646mn TL). FAVÖK marjı yıllık 1.5yp artışla %11.1 olurken çeyreklik yatayda kaldı.

Temettü ödemesi sonrası yeniden net borç pozisyonuna dönüldü

Hatırlanacağı üzere Ford Otosan geçtiğimiz çeyrekte başarılı işletme sermayesi yönetimi ve güçlü operasyonel performans ile 43mn TL'lik net nakit pozisyona geçmişti. Ancak, temettü ödemesi ve stok seviyesinin yükselmesi nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacının artması sebepleriyle Mar21 itibariyle 1.8mr TL net borca geçildi. Net borç/FAVÖK rasyosu 0,3x seviyesinde ve yüksek montanlı yatırım harcamaları öncesinde gayet sağlıklı bir seviyede seyrettiğini düşünüyoruz.

Şirket 2021 yılı beklentilerini güncelledi, ihracat adeti hedefi hala oldukça güçlü

Ford Otosan, 2021 yılı beklentilerini güncelledi. Bu bağlamda, Ford çatısı altında 95-105bin adet yurt içi satış hedefi (Önceki: 90-100bin ; 2020: 100bin) verilirken; 2021T yurtiçi hafif araç pazarının 900-950bin adet olması tahmin edilmektedir. (Önceki: 750-800bin ; 2020: 773bin adet) Öte yandan, 315-325bin adet ihracat sevkiyatı öngörülmektedir. (Önceki: 325-33bin ; 2020: 254bin adet) Şirket, 2021 yılında toplamda 410-430bin adet araç üretmeyi hedefliyor. (Önceki: 390-410 bin) Yatırım harcaması hedefi ise 450-500mn EUR olarak korundu. (2020: 125mn EUR).

1Ç21 sonuçlarının ardından hedef fiyatımızı 230.00 TL/hisse (Önceki: 170.00 TL/hisse) olarak güncelliyor ve tavsiyemizi "Endeks Üzeri Getiri"ye yükseltiyoruz. Güçlü sonuçların ardından 2021 FAVÖK tahminimizi %14 artırarak 6,8 milyar TL'ye yükseltmemiz ve gelecek beş yıllık FAVÖK tahminimizi ortalama %16 artırmamız hedef fiyat revizyonumuzun ana sebebidir.

SISE

Şişecam 1Ç21'de, 1,205mnTL olan piyasa beklentisinin %12 üzerinde 1,348mnTL net kar açıkladı (+%205 y/y, +%81 ç/ç). Dikkat çekici Düzcam faaliyetlerine ek olarak, güçlü net yabancı para pozisyon fazlası ve 541mnTL tutarındaki finansal yatırımların yeniden değerlendirilmesiyle elde edilen gelirler, bu dönemde net karı destekleyen en büyük unsurlar oldu. FAVÖK, piyasa beklentilerini %4 aştı ve 1,334mnTL oldu (+%35 y/y).

Gelir büyümesi dört ana segmentte devam etti

Şirketin cirosu yılın ilk çeyreğinde; i) gerçekleştirilen fiyat zamları, ii) ürün çeşitliliği ve iii) kur farkı sayesinde, piyasa beklentilerine ve kurum beklentimize paralel yıllık bazda %23 büyüdü ve 5.7mlrTL oldu. Düzcam satışlarının toplam içindeki payı %42 olurken (1Ç20: %33 – 4Ç20: %38), Cam Ambalaj %22 (1Ç20: %24 – 4Ç20: %22), Kimyasallar %20 (1Ç20: %22 – 4Ç20: %18), Cam Ev Eşyası %14 (1Ç20 ve 4Ç20: %16) ve kalan %2'lik kısım diğer operasyonlardan (1Ç20 ve 4Ç20: %6) elde edildi. İhracat gelirlerinin toplam içindeki payı %60 olurken, yurt içi satışların katkısı %40 mertebesinde gerçekleşti.

Başarılı maliyet yönetimi

Brüt marj yıllık 1.6, çeyreklik 1.4 puan artış kaydetti ve 34% oldu. Bu oran, 3Ç18'de elde edilen %34.8 seviyesinden sonra en yüksek çeyreklik orandır. Operasyonel Giderler/Satışlar yıllık 0.4 puan düştü ancak çeyreklik 2.1 puan yükselip %18.6 oldu. Böylelikle FAVÖK marjı, piyasa beklentisinin 1.1 puan üzerinde %23.5 olarak (yıllık +2.1 puan, çeyreklik 0.4 puan) açıklandı. FAVÖK kırılımına baktığımızda; Düzcamın 36%, Kimyasalların %29, Cam Ambalajın %22 ve Cam Ev Eşyası operasyonlarının %13'lük bir pay aldığını hesaplıyoruz. Bilanço tarafında ise, şirketin net yabancı para pozisyonu 6.6mlrTL'den 7.5mlrTL seviyesine yükseldi (284mnEUR kısa, 1.2mlrUSD uzun pozisyon). Şirketin ilk çeyreğinde 92mnTL serbest nakit akışı elde ettiğini hesaplıyoruz ve net borç pozisyonunun 5,164mnTL'ye gerilediğini görüyoruz (2020: 5,627mnTL). Net borç/FAVÖK ise 1.1x mertebesinde gerçekleşmiştir (2010: 1.3x).

Endeks Üstü Getiri önerimizi ve 10.40TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz

Açıklanan sonuçların Şişecam hissesi üzerinde kısa vadede hafif pozitif bir etki yaratmasını bekleriz. Şişecam için "Endeks Üstü Getiri" önerimizi ve on iki aylık 10.40TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Hedef hisse fiyatımız, Cuma günü kapanışına göre %38'lik bir getiri potansiyeli sunmaktadır. Şişecam hissesi son üç ayda BIST-100 Endeksi'nin %9 üzerinde getiri sağlamıştır. 2021 beklentilerimize göre şirket hissesi cazip sayılabilecek 4.7x FD/FAVÖK ve 7.6x Düzeltmiş F/K ile işlem görüyor.

TATGD

Tat Gıda güçlü baz etkisine rağmen süt segmentinden çıkışın tek seferlik 66mnTL katkısıyla 91mn TL net kar açıklamıştır. Şirketin operasyonel olarak domates salçası ve konserve ürünlerini içeren ve geçen seneki finansalların yeniden düzenlendiği sonuçlarında gelirler 214mn TL (yıllık +%6), FAVÖK 27mnTL (yıllık +%26) ve net kar 91mn TL'dir (yıllık +%218). Ciro ve FAVÖK piyasa beklentilerinin sırasıyla %4 ve %27 altında kalırken, net kar, 28mnTL'lik tek seferlik geliri içermeyen piyasa beklentisini aşmıştır. Diğer gelirleri içermeyen düzeltilmiş faaliyet karı %29 gerilerken net finansal giderlerin net kur geliri ve faiz gelirleriyle pozitif dönüşüne

ve tek seferlik gelir net karı desteklemiştir. Operasyonel olarak finansallar kısa vadede hisse üzerinde hafif baskı yaratabilir. Makro revizyonlarımız ve güçlü Covid-19 bazının ardından normalleşmenin olası olduğu finansallardan süt segmentini de çıkarıyoruz. Bunların etkisiyle 2021 FAVÖK beklentimiz %21 aşağı revize olurken, net kar tek seferlik gelirin de etkisiyle %27 artmıştır. Hisse başına hedef fiyatımızı 12.00TL'den 11.00TL'ye revize ediyor ve Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Hacim daralmasının %7, ortalama fiyat artışının %14 olduğu çeyrekte ciro büyümesi %6'dır. Geçen sene Mart'taki Covid-19 etkisi ve stoklamanın etkisiyle güçlü baz finansalları etkilemiştir. Yurtiçi satışlar yıllık bazda sabit kalırken ihracat %34 artmıştır. İhracatın cirodaki payı yıllık 509bp artışla %24.5 olmuştur. Şirketin AB ve Irak'la yaptığı ihracat anlaşmaları son çeyreklerde ihracat performansını desteklemektedir.

1Ç21 FAVÖK marjı yıllık 568bp düşüşle %12.8 olmuştur. Gerek brüt kar marjındaki gerileme gerekse faaliyet giderlerindeki artış FAVÖK marjında baskı yaratmıştır. Yüksek baz etkisi, rekabet ve makro koşullar finansalları etkilemiştir.

1Ç21 sonu net nakit 31mn TL seviyesindedir. Süt segmentinin satışı kaynaklı 218mn TL'nin de etkisiyle 2020 sonu 182mn TL olan net borç 1Ç21 sonu 31mn TL net nakde dönmüştür.

2021'de yatırımlar artacaktır. Tat Gıda Mart'ta yaptığı açıklamada uzun vadeli iş planları ve Tat markası ile karlı büyüme hedefleri doğrultusunda 2021 yılında Bursa Karacabey'de yer alan üretim tesisinde yapılması öngörülen 6,0 mn Euro tutarındaki salça üretim hattı yatırımı ile yıllık toplam 71 bin ton salça üretim kapasitesinin 85 bin tona yükseltilmesini, Bursa Mustafakemalpaşa'da yer alan üretim tesisinde yapılması öngörülen 3,8 mn Euro tutarındaki kornişon turşu üretim hattı yatırımı ile de yıllık toplam 5 bin ton kornişon turşu üretim kapasitesinin 22 bin tona yükseltilmesini belirtmişti. Söz konusu yatırımlar için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı nezdinde yatırım teşvik belgesi başvurusunda bulunmuştu. 2Y21'de finansallara yansımaları beklediğimiz katkıların yanısıra teşvikler efektif vergi oranında düşüşü de getirebilir.

TCELL

Beklentilere paralel sonuçlar

Turkcell 1Ç21'de bir önceki yıla göre %27 artışla 1,105mn TL net kâr açıkladı. Gelirler, FAVÖK ve net kâr beklentilere paralel geldi. Mobil ön ödemeli abonelerdeki %7 artış ve ARPU büyümeleri sayesinde ciro yıllık bazda %18 artarak 7,614mn TL olurken, operasyonel giderler üzerindeki güçlü kontrol sayesinde FAVÖK yıllık %15 arttı ve 3,352mn TL oldu. FAVÖK marjı, yıllık 140bp düşüşle %44.0 ile piyasanın 210bp ve bizim tahminimizin 140bp üzerinde geldi. Kârlılıkta bir önceki yıla ait zayıflığın arkasındaki temel neden maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılmasındaki gecikmedir.

Dijital kanal penetrasyonu hala yükselişte ve dikkat çekici

Turkcell Grubu aboneleri bir önceki yıla göre %3 artarak 48.6mn'a yükselirken en dikkat çeken konular; daha yüksek veri kullanımı ve paket yükseltme nedeniyle faturalı mobil abonelerde (22.4mn kullanıcı) yıllık %7 artış, fiber kullanıcılarda %13 artış (1.71mn kullanıcı) ve Superbox kullanıcılarında yıllık %54 artıştır (0.61mn kullanıcı). Toplam gelirin %16'sına ulaşan dijital kanal gelirlerinin payı, evden çalışma/eğitim trendi ile güçlü artış momentumunu koruyor. (4Ç20: %14 - 3Ç20: %12 - 2Ç20: %11 - 1Ç20: %7) Son olarak, mobil abone kaybı oranı 1Ç21'de 2020'deki ortalama%2.3 seviyesinin altında %1.8 oldu.

Faturalı abonelerin payı %66 olup yüksek veri kullanımının da önünü açıyor

Faturalı abonelerinin payı 1Ç21'de; son oniki aydaki 1.4mn yeni faturalı abone ediniminin etkisiyle %66 seviyesine kadar yükseldi. Ön ödemeli aboneler ise son oniki ayda 0.5 milyon düşüş gösterdi. 1Ç21'de ise ön ödemeli abone sayısı 190bin artarken, faturalı abone sayısı 410bin arttı. Mobil veri kullanımı yıllık %29 arttı ancak çeyreklik %3 düşüşle bir miktar normalleşme gösterdi. Faturalı abonelerin artan payı ve artan veri kullanımı sayesinde mobil ARPU'da ise %8'lik büyüme gördük.

2021 yılı beklentileri korundu

Turkcell, 2021 yılında faturalı abone sayısını artırmayı, kurumsal firmalarla iş birliğini hızlandırmayı, TV segmentinde daha da güçlenmeyi, bulut oyun ve oyun yayıncılığı gibi yeni alanlarda atılımları hedefleyerek %14-16 ciro artışı hedefliyor. Yaklaşık 14mr TL ise FAVÖK hedefi mevcuttur. Son olarak, yatırım harcamalarının toplam gelirlere oranının %20 civarında olacağı tahmin edilmektedir.

22.00TL/hisse hedef fiyatımızı ve “Endeks Üzeri Getiri” tavsiyemizi koruyoruz

Net borç/FAVÖK oranı risksiz şekilde 0.8x’de seyrederken (4Ç20: 0.7x) çeyreklik bazda %22 arttı. Güçlü FCF üretimi, yatırım harcamalarındaki %55’lik artışa rağmen devam etti. Sonuçların ardından; 2021 tahminlerimizi koruyor ve yıllık bazda %18 büyüme ile 33.5mr TL hasılat; 14.3mr TL FAVÖK ve 4.7mr TL net kâr beklentimizi; 22.00TL/hisse hedef fiyatımızı ve “Endeks Üzeri Getiri” tavsiyemizi koruyoruz.

TRILC

Türk ilaç 1Ç21’de; 50mnTL net satış hasılatı (yıllık %59, çeyreklik %14 yükseliş), 10mnTL FAVÖK (1Ç20: 0.3mnTL) ve 7.6mnTL vergi geliri katkısıyla birlikte, 9mnTL net kar (1Ç20: 1.9mnTL zarar) açıkladı. Piyasa beklentisi bulunmuyordu. Yılın ilk çeyreğinde, şirketin net borcu 128mnTL’den 51mnTL’ye geriledi ve net borç/FAVÖK 2.3x oldu.

TURSG

Türkiye Sigorta ilk çeyrekte 329mn TL net kar açıkladı (çeyreksele +%72, yıldan yıla +%3). Yükselen yatırım gelirleri (çeyreksele %56) sayesinde, artan hasar frekansı ve birleşik orandaki 9 puanlık bozulmaya rağmen, geçen çeyreğe göre karını artırmayı başarmış gözükmektedir. Türkiye Sigorta’nın 1Ç21 itibarıyla 6,7 milyar TL yatırım portföyüne sahip olduğunu ve bu portföyün ağırlıklı olarak TL vadeli mevduata yatırıldığını not edelim. Yükselen faiz oranları bu portföy kompozisyonuna olumlu yansımakta ve karlılığı desteklemektedir. Bir önceki yıla göre ise teknik gelir %2 düşüş gösterirken, brüt primler %39 artmıştır. Bize göre, trafik sigortası kurallarına ilişkin mahkeme kararından kaynaklanan daha yüksek karşılıklar ve kısmi kapanmalar nedeniyle daha yüksek hasar frekansı, yıldan yıla teknik karda bir miktar zayıflığa yol açmıştır. Sermaye getirisi, 1Ç’de bir yıl önceki %63’ten %36’ya geri çekilmiştir.

TURSG - 1Ç21 Özet Mali Analiz

TLm	1Ç20	4Ç20	1Ç21	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Brüt primler	2,345	2,619	3,259	24%	39%
Teknik net income	131	192	128	-34%	-2%
Net kar	319	192	329	72%	3%
Net hasar oranı (%)	-64	-46	-66	-20.6	-2.0
Net gider oranı (%)	-21	-32	-20	11.9	1.4
Kombine oran (%)	-85	-77	-86	-8.7	-0.6
Prim tutma oranı (%)	43	39	40	0.3	-3.5
Özkaynak karlılığı (%)	63	23	36	12.7	-26.8

YKBNK

Yapı Kredi, 1Ç21’de piyasa beklentisinin üzerinde 1.453m TL net kar açıkladı. Sonuçlar, net karda çeyreksele %90 yıldan yıla ise %29 artışa işaret etmektedir. Çekirdek gelirlerde (faiz + komisyon) menkul kıymet gelirlerinin azalması ve fonlama maliyetlerinin yükselmesi sonucu çeyreksele %16 düşüş yaşanmıştır. Artan fonlama maliyetleri neticesinde TL kredi/mevduat makası çeyreksele 1.5 puan, net faiz marjı ise 2 puan daralmıştır. Komisyon gelirlerindeki iyileşme, ticari zararların azalması ve net karşılık giderlerinin düşüşü karlılığı desteklemiştir. Tüm bunların etkisinde sermaye getirisi 1Ç’de %11,8’e yükselmiştir (4Ç: %6,5). Banka, Haziran ayından itibaren kredi risk değerlendirmesinde gelişmiş yöntem kullanacak olup sermaye oranları bundan olumlu etkilenecektir. Sonuçları, Yapı Kredi için nötr olarak değerlendiriyoruz.

YKBNK - Özet Gelir/Gider Tablosu

mn TL - Konsolide Olmayan	1Ç21T OYAK	1Ç21	Fark	4Ç20	ΔÇ-Ç	1Ç20	ΔYıllık
Net Faiz Geliri	3,654	3,710	2%	5,040	-26%	3,973	-7%
Net Ücret ve Komisyon Geliri	1,654	1,654	0%	1,338	24%	1,423	16%
Net Ticari Kar/Zarar	-237	-234	-1%	-1,028	-77%	210	nm
Diğer Faaliyet Gelirleri	881	910	3%	698	30%	637	43%
Diğer Faaliyet Giderleri	2,193	2,165	-1%	2,590	-16%	1,954	11%
Karşılık Giderleri	2,065	2,145	4%	2,238	-4%	2,905	-26%
Vergi	335	278	-17%	456	-39%	255	9%
Net Kar	1,359	1,453	7%	765	90%	1,129	29%

Kaynak: Şirket verisi, Oyak Yatırım

PİYASA HABERLERİ
BİST-FİNANSAL GÖNDERİM TARİHLERİ

Kovid-19 salgınının piyasalarda oluşturduğu olumsuzlukları minimize etmek için 1Ç21 finansallarının son gönderim tarihleri revize edilmiştir. Sanayi şirketleri için solo ve konsolide tarihler 31 Mayıs ve 9 Haziran. Bankalar içinse 17 Mayıs ve 14 Haziran'dır.

ŞİRKET HABERLERİ
KRVGD

Kervan Gıda, kapanma tedbirlerinin etkisiyle Genel Kurulu'nu 3 Haziran'a ertelemiştir.

TUPRS

Haftasonu çıkan medya haberlerine göre İran ABD'nin enerji, banka ve limanlara yönelik yaptırımlarının kaldırılması konusunda anlaşmalarını açıkladı. Ancak, Beyaz Saray ABD'nin İran'a ekonomik yaptırımları kaldırmayı kabul ettiği haberlerini yalanladı. Yaptırımların gevşetilmesi halinde bunun yaptırımlar öncesinde ham petrol ihtiyacının yaklaşık yarısını İran'dan karşılayan Tüpraş için olumlu olacağını düşünüyoruz.

SEKTÖR HABERLERİ
ENERJİ

BOTAŞ Mayıs başından itibaren geçerli olmak üzere elektrik üretiminde kullanılan doğalgaza %12, sanayi ve konutta kullanılanlara da %1 zam yaptı. Gelişmeyi genel olarak elektrik üreticileri için hafifçe olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Halka açık enerji şirketleri içinde portföylerindeki doğalgaz bazlı santral oranını dikkate alarak fiyat artışının en çok Akenerji için olumsuz olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, Zorlu Enerji, Aksa Enerji ve Odaş için etkisinin hafifçe olumsuz olacağı görüşündeyiz.

MAKRO HABERLERİ
Enflasyon açıklanacak

Bugün saat 10:00'da açıklanacak enflasyon verisi ile ilgili piyasa beklentisi aylık enflasyonun %1.8 olması yönünde. Bizim beklentimiz ise %2.0. Beklentimize paralel bir enflasyon oranı yıllık enflasyonu %16.2'den %17.5'e çıkartacak. Beklenenin üzerinde bir enflasyon oranı kur üzerindeki baskının daha da artmasına neden olabilir. TCMB enflasyonda tepe noktanın Nisan ayında görülmesini bekliyor.

Dış ticaret açığında hafif düşüş

Mart ayında ticaret dengesi, 19,0 milyar dolar ihracata karşılık 23,6 milyar dolar ithalata bağlı olarak 4,6 milyar dolar açık verdi. İhracat artışı, geçen yıl pandeminin etkisinden kaynaklanan baz etkisiyle Mart'ya %42,2 olurken, aynı nedenle ithalat %25,6 arttı. Geçen yıl ihracat daralmasının ithalattan daha keskin şekilde yaşanması bu yıl ihracat artışının ithalatı geride bırakmasına neden olacaktır. Nitekim yılın ilk çeyreğinde %17,2'lik ihracat artışına karşılık ithalat artışı %9,6 oldu. Henüz bu verilerin fiyat ve hacim ayrımını göremiyoruz ancak ihracattaki artış hacim büyümesi kaynaklı ise ilk çeyrekte dış talebin GSYH büyümesine katkısının pozitif olduğunu görebiliriz.

Temettü Tablosu

3 Mayıs 21

Hisse	2020 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
ISBIR	118	4	3.2%	6.00	03/05/21	09/04/21	6,844.00	0.1%
BFREN	24	17	73.3%	6.90	05/05/21	30/03/21	881.80	0.8%
EKGYO	860	82	9.6%	0.02	05/05/21	25/03/21	1.82	1.2%
SARKY	248	75	30.2%	0.25	05/05/21	09/04/21	15.00	1.7%
CEMTS	139	18	12.8%	0.18	05/05/21	17/03/21	14.67	1.2%
DMSAS	16	8	50.0%	0.15	05/05/21	07/04/21	7.49	2.0%
CUSAN	24	8	35.0%	0.12	05/05/21	28/04/21	7.25	1.6%
ALARK	802	60	7.5%	0.14	11/05/21	15/04/21	9.63	1.4%
AYES	15	2	14.6%	0.15	11/05/21	12/04/21	20.60	0.7%
ERBOS	86	18	21.0%	0.90	17/05/21	09/04/21	73.40	1.2%
DNISI	9	2	28.6%	0.09	18/05/21	19/03/21	12.77	0.7%
BIMAS	2,607	1,214	46.6%	2.00	20/05/21	28/04/21	65.00	3.1%
ALGYO	330	50	15.2%	0.78	24/05/21	29/03/21	23.60	3.3%
GOODY	151	103	68.4%	0.38	24/05/21	13/04/21	7.53	5.1%
PRKAB	42	8	18.8%	0.04	24/05/21	31/03/21	9.13	0.4%
HATEK	16	10	61.2%	0.48	25/05/21	21/04/21	20.60	2.3%
ULKER	1,016	277	27.2%	0.81	25/05/21	26/04/21	22.00	3.7%
CCOLA	1,233	501	40.7%	1.97	27/05/21	29/04/21	78.85	2.5%
SANKO	45	15	33.1%	0.14	28/05/21	25/05/21	11.30	1.3%
INDES	143	44	30.7%	0.20	28/05/21	26/05/21	7.17	2.7%
AEFES	815	1,146	140.6%	1.93	28/05/21	30/04/21	23.32	8.3%
IHEVA	37	4	9.4%	0.01	28/05/21	28/04/21	1.17	0.9%
OYAYO	6	1	19.0%	0.05	31/05/21	26/03/21	7.78	0.7%
VESBE	1,331	267	20.0%	1.40	31/05/21	15/04/21	53.75	2.6%
SISE	2,138	500	23.4%	0.16	31/05/21	30/03/21	7.51	2.2%
AGHOL	-280	40	a.d.	0.16	31/05/21	05/05/21	21.50	0.8%
GENTS	65	10	15.4%	0.06	31/05/21	21/04/21	4.68	1.4%
LINK	12	3	26.7%	0.29	11/05/21	05/05/21	36.30	0.8%
EGSER	96	67	69.3%	0.89	03/06/21	07/05/21	14.57	6.1%
ARZUM	36	12	32.3%	0.37	08/06/21	29/04/21	18.99	1.9%
ALCAR	62	12	20.1%	1.15	15/06/21	19/03/21	337.00	0.3%
VESBE	1,331	267	20.0%	1.40	30/06/21	15/04/21	53.75	2.6%
TTKOM	3,178	624	19.6%	0.18	01/07/21	19/03/21	6.37	2.8%
MAVI	5	30	662.2%	0.61	30/07/21	28/04/21	43.28	1.4%
TCELL	4,237	862	20.3%	0.39	30/07/21	15/04/21	14.84	2.6%
VESBE	1,331	267	20.0%	1.40	30/07/21	15/04/21	53.75	2.6%
VESTL	1,773	787	44.4%	2.35	30/07/21	15/04/21	28.80	8.1%
LKMMNH	24	4	16.5%	0.17	20/09/21	27/03/21	16.81	1.0%
AVISA	291	80	27.5%	0.44	28/09/21	16/03/21	18.42	2.4%
ADEL	2	15	783.4%	0.64	30/09/21	15/04/21	25.02	2.5%
VESTL	1,773	787	44.4%	2.35	30/09/21	15/04/21	28.80	8.1%
TTKOM	3,178	601	18.9%	0.17	01/10/21	19/03/21	6.37	2.7%
YATAS	170	43	25.0%	0.28	06/10/21	04/05/21	16.87	1.7%
YKSLN	13	4	34.0%	0.03	07/10/21	20/05/21	5.54	0.6%
BIZIM	38	19	50.4%	0.32	08/10/21	20/04/21	14.07	2.3%
TCELL	4,237	862	20.3%	0.39	27/10/21	15/04/21	14.84	2.6%
ALCAR	62	12	20.1%	1.15	15/11/21	19/03/21	337.00	0.3%
BIMAS	2,607	1,214	46.6%	2.00	17/11/21	28/04/21	65.00	3.1%
LKMMNH	24	4	16.5%	0.17	22/11/21	27/03/21	16.81	1.0%
DOAS	1,037	300	28.9%	1.36	30/11/21	30/03/21	26.60	5.1%
VESTL	1,773	787	44.4%	2.35	30/11/21	15/04/21	28.80	8.1%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.22	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.22	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.22	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.22	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.22	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.22	0.7%
KRVGD	122	25	20.5%	0.13	Açıklanmadı	03/06/21	16.36	0.8%
AKMGY	57	14.9	26.2%	0.40	Açıklanmadı	20/04/21	47.98	0.8%
AKMGY	57	15.3	26.9%	0.41	Açıklanmadı	20/04/21	47.98	0.9%
SOKM	273	80	29.2%	0.13	Açıklanmadı	26/05/21	12.10	1.1%
KONTR	24	7	28.8%	0.18	Açıklanmadı	Açıklanmadı	68.65	0.3%
EGGUB	102	25	24.5%	2.50	Açıklanmadı	29/04/21	217.80	1.1%
LUKSK	6	3	47.6%	0.30	Açıklanmadı	27/04/01	60.30	0.5%
GRNYO	1	0	31.2%	0.01	Açıklanmadı	31/03/21	2.40	0.4%
GOLTS	12	4	29.9%	0.20	Açıklanmadı	22/04/21	46.20	0.4%
MTRYO	9	2	19.0%	0.04	Açıklanmadı	05/05/21	2.03	1.9%
ATLAS	7	1	19.0%	0.02	Açıklanmadı	05/05/21	1.80	1.2%
KLMSN	49	5	10.3%	0.13	Açıklanmadı	07/05/21	24.40	0.5%
BEYAZ	38	9	23.8%	0.09	Açıklanmadı	12/04/21	10.25	0.9%
EUKYO	6	1	19.2%	0.06	Açıklanmadı	27/05/21	4.02	1.4%

Kaynak: KAP Açıklamaları

Renkli işaretliiler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
OYLUM	OYLUM SINAİ YATIRIMLAR	03 Mayıs 21
ASUZU	ANADOLU ISUZU OTOMOTİV	04 Mayıs 21
YATAS	YATAŞ YATAK YORGAN	04 Mayıs 21
AGHOL	AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG	05 Mayıs 21
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	05 Mayıs 21
ATLAS	ATLAS MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI	05 Mayıs 21
MTRYO	METRO YATIRIM ORTAKLIĞI	05 Mayıs 21
IZMDC	İZMİR DEMİR ÇELİK	05 Mayıs 21
AVGYO	AVRASYA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	05 Mayıs 21
BERA	BERA HOLDİNG	06 Mayıs 21
SKTAS	SÖKTAŞ TEKSTİL	06 Mayıs 21
KLMSN	KLİMASAN KLİMA	07 Mayıs 21
VANGD	VANET GIDA SANAYİ İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	07 Mayıs 21
METRO	METRO TİCARİ VE MALİ YATIRIMLAR	07 Mayıs 21
EGSER	EGE SERAMİK SANAYİ	07 Mayıs 21
DAGI	DAGI GİYİM SANAYİ VE TİCARET	10 Mayıs 21
DAGHL	DAGI YATIRIM	10 Mayıs 21
OZKGY	ÖZAK GYO	11 Mayıs 21
YKGYO	YAPI KREDİ KORAY GYO	17 Mayıs 21
RTALB	RTA LABORATUVAR BİYOLOJİK	17 Mayıs 21
BRKSN	BERKOSAN YALITIM	18 Mayıs 21
SRVGY	SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	18-May-21
ESCOM	ESCORT TEKNOLOJİ YATIRIM	20 Mayıs 21
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	20 Mayıs 21
TRGYO	TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	20 Mayıs 21
YKSLN	YÜKSELEN ÇELİK AŞ.	20 Mayıs 21
GARFA	GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.	21 Mayıs 21
MARTI	MARTI OTEL İŞLETMECİLİK	21 Mayıs 21
COSMO	COSMOS YATIRIM HOLDİNG	24 Mayıs 21
SILVR	SİLVRLİNE ENDÜSTRİ	24 Mayıs 21
BRSAN	BORUSAN MANNESMANN	25 Mayıs 21
SANKO	SANKO PAZARLAMA	25 Mayıs 21
EGPRO	EGE PROFİL	25 Mayıs 21
İNDES	İNDEKS BİLGİSAYAR	26 Mayıs 21
DESPC	DESPEC BİLGİSAYAR	26 Mayıs 21
DGATE	DATAGATE BİLGİSAYAR	26 Mayıs 21
BURCE	BURÇELİK	26 Mayıs 21
BURVA	BURÇELİK VANA	26 Mayıs 21
GSDDE	GSD DENİZCİLİK GAYRİMENKUL İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mayıs 21
GSDHO	GSD HOLDİNG	26 Mayıs 21
IEYHO	IŞIKLAR ENERJİ	26 Mayıs 21
MGROS	MİGROS	26 Mayıs 21
SOKM	ŞOK MARKETLER TİCARET A.Ş.	26 Mayıs 21
TRCAS	TURCAS PETROL A.Ş.	26 Mayıs 21
KARSN	KARSAN OTOMOTİV	27 Mayıs 21
EUKYO	EURO KAPİTAL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	27 Mayıs 21
EUYO	EURO MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	27 Mayıs 21
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	28 Mayıs 21
DOGUB	DOĞUSAN BORU SANAYİİ	01 Haziran 21
KRVGD	KERVAN GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş.	03 Haziran 21

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSUE	100.00%			
ARENA		212.50%		
ARSAN		80.65%		
AVGYO	100.00%			
AVOD	100.00%			
ARTI	400.00%			
ARSAN		80.66%		
BAGFS	200.00%			
BLCYT		20.00%		
DAGHL	246.42%			
DENGE	500.00%			
DIRIT**	153.27%			
DERHL	170.27%			
DOGUB	30.00%			
ERSU	200.00%			
FRIGO	1009.00%	152.25%		
GEDIK		97.50%		
GLYHO	99.45%			
GSDDE	187.46%			
HDFGS		35.71%		
HEKTS	175.77%	102.13%		
HLYO		5.15%		
IDGYO	400.00%			
IEYHO	120.75%			
IHLAS	89.77%			
INFO		38.10%		
INVEO	220.00%			
JANTS		695.00%		
KARTN		2543.62%		
KRVGD		28.00%		
LKMNH		50.00%		
LOGO		300.00%		
MERIT	1000.00%			
MARGYO	200.00%			
NUGYO**	64.40%			
PRZMA	100.00%			
QUAGR		76.92%		
SAMAT	140.00%			
SANEL	300.00%			
SEYKM		86.36%		
SNPAM		62.64%		
SOKTS	95.00%			
SONME		33.77%		
TGSAS	100.00%			
YAPRK		83.00%		
YESIL	3603.70%			
ZOREN	25.00%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.