

GÜNÜN YORUMU

Kovid vakalarındaki ivme Türkiye'de kısıtlama önlemleri sayesinde yavaşlamaya devam ederken, dün sağlık bakanı aşı üreticileriyle Türkiye nüfusunun yaklaşık 3 katı büyüklüğünde dozlar için anlaşmalar imzalandığını duyurdu. Yurt içi piyasalarda bugünün ana gündem maddesi TCMB faiz kararı olacak. TCMB'nin son toplantısının karar metninde yer alan güvercin tavrı ileriye dönük bir "faiz indirimi" sinyali verse de bugünkü toplantıdan faiz indirimi öngörmüyoruz. Fed Başkan Yardımcısı Clarida, Hazine Bakanı Yellen'in faiz oranlarıyla ilgili açıklamasının merkez bankasını daha sıkı politikaya itmek anlamına gelmediğine inandığını söyledi. ABD Başkanı Biden'in yönetimi, aşılara ilişkin patentlerin kaldırılmasını desteklediğini duyurdu. Bugün İngiltere faiz kararı, ABD işsizlik başvuruları açıklanacak. BIST'in bugün yatay bir açılış yapmasını bekliyoruz.

GÜNDEM

6 MAYIS 2021

14:00 TCMB PPK Kararı

AKSA 1Q21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) OYAK: TL1323/268/118mn

BIMAS 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL15873/1296/625mn
OYAK: TL15621/1275/618mn

KCHOL 1Q21 (Net Kar) PB: TL1652mn OYAK: TL1809mn

MPARK 1Q21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL1233/280/59mn OYAK:
TL1250/271/62mn

SAHOL 1Q21 (Net kar) PB: TL1513mn OYAK: TL1635mn

SOKM 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL6121/584/75mn

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

PETKM 1Ç21 finansalları (Net Kar) PB: TL/4987/992/647 OYAK:
TL5098/1013/679mn

HALKB 1Ç21 finansalları (Net Kar) PB: TL66mn OYAK: TL68mn

10 MAYIS 2021

10:00 İşsizlik Oranı - Mar-21

DOAS 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL5800/470/332mn OYAK:
TL5814/488/330mn

PGSUS 1Ç21 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: TL1082/-36/-891mn OYAK:
TL1039/-137/-821mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AEFES/ALBRK/AYGAZ/KAREL/KRDMD/MGROS/SAHOL/TTKOM/TUPRS

ŞİRKET HABERLERİ

KRVGD/MGROS

SEKTÖR HABERLERİ

BANKACILIK/HAYAT VE EMEKLİLİK SEKTÖRÜ/SAVUNMA SANAYİİ

PİYASA HABERLERİ

NİSAN AYI YABANCI İŞLEMLERİ

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

6 Mayıs 21 Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	1,420	%0.3	%0.0	%44.1
BİST-30	1,478	-%0.1	%1.7	%28.0
BİST-BANKA	1,106	-%0.1	%1.2	-%8.3
BİST-SINAI	2,658	%0.2	%0.0	%107.3

YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	3,444	-%0.1	-%1.1	%20.4
NIKKEI 225*	29,282	%1.6	-%1.9	%49.3
Hang Seng*	28,501	%0.3	-%1.5	%18.1
Dow Jones	34,230	%0.3	%2.4	%44.6
S&P	4,168	%0.1	%2.3	%46.3
NASDAQ	13,582	-%0.4	-%0.8	%53.4
Almanya DAX	15,171	%2.1	-%0.3	%43.0
İngiltere FTSE 100	7,039	%1.7	%3.2	%20.3
Fransa CAC 40	6,339	%1.4	%3.4	%43.0
Rusya RTS	1,536	%2.2	%7.6	%38.2
Brezilya BOVESPA	119,564	%1.6	%1.8	%51.2
Hindistan SENSEX	48,712	%0.1	-%1.0	%53.7
MSCI GOP Endeksi	1,333	-%0.1	-%1.0	%48.3

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	8.3260	%0.0	-%2.2	%15.8
EUR/TL	9.9976	-%0.1	-%3.4	%28.7
EUR/USD	1.2007	%0.0	%1.1	%11.2
USD/JPY	109.32	-%0.1	%0.4	%3.0

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1790.8	%0.2	%2.7	%6.2
Gümüş (\$/ons)	26.6	%0.4	%5.7	%79.1
Brent (\$/varil)	69.1	%0.2	%10.7	%89.1
Buğday (\$/ton)	748.5	%0.5	%22.2	%40.8

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	1.580	0.01 bp	-0.08 bp	0.88 bp
VIX	19.15	-%1.7	%5.7	-%43.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AEFES

Anadolu Efes, ilk çeyrekte 295mn TL net kar açıklamıştır. Rakam, piyasa beklentisi olan 202mn TL'nin üzerindedir. Operasyonel olarak da beklentilerden kuvvetli gelen finansallarda ilk çeyrek FAVÖK 715mn TL'yle beklentiyi %15 aşmıştır. Bira grubunun gelir büyümesi yıllık bazda %28 olmuştur, FAVÖK marjı geçen seneki negatif %5'ten negatif %2'ye inerek nispeten olumludur. Gazlı içecek segmentinin katkısıyla da konsolide satış büyümesi %37 olurken konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 494bps artışla %11.6 olarak gerçekleşmiştir. Finansallar hisse performansını destekleyebilir. Sonuçlara ilişkin telekonferans bugün 17:00'dedir. Makro revizyonlar ve çeyreklik bazda artan borçluluğun (temettü ödemesi, işletme sermayesi ihtiyacı, artan yatırımlar) etkisiyle hisse başına hedef fiyatımızı 36TL'den 32TL'ye çekiyoruz ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

ALBRK

Albaraka, 1Ç21'de bizim beklentimize paralel (57mTL), piyasa beklentisinin (50mTL) üzerinde 55mTL net kar açıkladı. Sonuçlar, net karda çeyreklik %53 düşüşe yıldan yıla ise %359 artışa işaret etmektedir. Komisyon gelirlerindeki artış, net karşılık giderlerindeki azalış ve artan ticari kazançlar karlılığı desteklerken net faiz gelirlerindeki azalma karlılığı baskı altına almıştır. Çekirdek gelirlerde (faiz + komisyon) çeyreklik %38 düşüş yaşanmıştır. Artan fonlama maliyetleri neticesinde kredi/mevduat makası çeyreklik 85 baz puan daralmıştır. Konut projesi gelirleri ise bu çeyrek yoktur ve marjdaki düşüşü engelleyememiştir. Net faiz marjında beklentimize paralel 1.6 puan çeyreklik daralma olmuştur. Sermaye getirisi 1Ç'de %5,4'e geri çekilmiştir (4Ç: %11,7). Sonuçları, Albaraka için nötr olarak değerlendiriyoruz.

AYGAZ

Aygaz ilk çeyrekte piyasa beklentisi olan 23mn TL net zararın altında 11mn TL net zarar açıkladı. FAVÖK de 134mn TL ile ortalama beklenti olan 140mn TL'ye yakın gerçekleşti. Net borç geçici bir nedenden ötürü (ABD'de olumsuz hava koşulları nedeniyle ihracat kargolarında gecikme) geçen çeyreğe göre %55 artarken net borç/FAVÖK ise 1.4'ten 1.6'ya yükseldi. Satış gelirleri artan satış hacmi ile geçen seneye göre %33 artarken, 35mn TL'lik stok karının da etkisiyle FAVÖK geçen seneki -31mn TL'ye göre iyileşme kaydetti. Faaliyet karının artmasının yanında Tüpraş'ın olumsuz katkısının azalması da net zarar rakamında iyileşmeye neden oldu. Şirket 2021 için tüp LPG satış hacmi beklentisini 285-295 bin ton, otagaz beklentisini de 700-730 bin ton olarak korudu. Artan net borcu ve Tüpraş'ın hedef fiyatında (130 TL'den 120 TL'ye) yaptığımız değişiklik sonucunda hedef fiyatımızı 18.50 TL'den 17.50 TL'ye düşürdük. Hisselerle ilgili Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

KAREL

Karel 1Ç21'de, 1Ç20'deki 6.4mnTL olan net karının üzerine %292'lik bir artış ekleyerek 25mnTL net kar açıkladı. Çeyreklik bazda ise, net kar 4Ç20'ye göre %62 gerilemiş olmasına rağmen bunun nedeni mevsimsellik ve 4Ç20'de gelen yüksek yabancı para gelirleriydi, bu yüzden Karel'i yıllık bazda karşılaştırmak daha isabetli olacaktır. FAVÖK bu çeyrekte 57.6mnTL ile geçen senenin aynı çeyreğindeki 33.6mnTL'nin %71 üzerinde gerçekleşti (ç/ç +%10). Öte yandan, FAVÖK marjı %16,6'dan %17,3'e yükseldi ve net kar marjı da %3.15'ten %7.51'e doğru bir artış gösterdi. Net borç tarafında da, 356mnTL'den 381mnTL'ye hafif bir artış gözlemlendi buna bağlı olarak net borç/FAVÖK oranı 0.12'den 0.15'e çıktı. Telesis'in karlılık üzerindeki faydalı etkilerinin devam etmesini ve güçlü 1Ç21 sonuçlarının Karel üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz. Karel hisseleri dünkü kapanışa göre 9.8x FD/FAVÖK ve 13.3x F/K oranları ile işlem görüyor ki bu oranlar da genel itibari ile benzerlerinin altında.

KRDMD

Beklenenden güçlü net kar

Kardemir ilk çeyrekte 417mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde 501mn TL net kar açıkladı. FAVÖK de 815mn TL ile 790mn TL'lik beklentiyi hafifçe aştı. Geçen seneye göre %80, geçen çeyreğe göre de %16 büyüyen satış gelirleri beklentinin %7 üzerinde gerçekleşti. Net borç geçen çeyreğe göre %81 gibi ciddi bir düşüş ile 157mn TL'ye geriledi. Böylece net borç/FAVÖK de 0.6'dan 0.1'e düştü.

Ton başına FAVÖK 195 dolar ile geçen seneye göre %407, geçen çeyreğe göre de %48 büyüdü. Satış hacmi geçen seneye göre yatay kalsa da TL karşısında güçlenen dolar ve dolar bazında %49 artan ürün fiyatları ciddi bir gelir büyümesine yol açtı. FAVÖK artan ürün marjları ve olumlu kur etkisi ile geçen seneye göre %513 büyüdü. Çeyreksel bazda da satış hacmindeki %4'lük gerilemeye rağmen FAVÖK %33 arttı.

Faaliyet performansı ikinci çeyrekte güçlü kalmaya devam ediyor

Ton başına FAVÖK geçen seneki 38 dolardan sonra her çeyrek artarak ilk çeyrekte 195 dolara kadar ulaştı. Güçlü çelik marjlarının en azından yılın ikinci çeyreğinde sürdürülebilir olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan yılın ikinci yarısında bir miktar normalleşme varsayarak tüm yıl için ortalama ton başına FAVÖK tahminimizi 171 dolar olarak belirledik.

Endeks Üzerinde Getiri önerimizi sürdürüyoruz

2021 yılı için FAVÖK ve net kar tahminlerimizi sırasıyla 3,166mn TL (2,813mn TL'den) ve 1,857mn TL'ye (1,691mn TL'den) yükseltiyoruz. Artan FAVÖK tahminlerimiz ve net borç pozisyonundaki azalmayı hesaba alarak hedef fiyatımızı hisse başına 9.10 TL'den 11.00 TL'ye yükselttik. %43 yükselme potansiyeli ile Endeks Üzerinde Getiri önerimizi sürdürüyoruz.

MGROS

Migros, beklentilere paralel gelen operasyonel sonuçlarına rağmen 213mn TL'lik Makedonya operasyonlarının satışı kaynaklı gelirle 210mn TL kar açıklamıştır. Rakam, piyasa net kar beklentisi olan 16mn TL'nin üzerindedir. Makedonya'dan çıkışla düzeltilmiş 2020 finansallarına göre şirket ilk çeyrekte %21 artışla 7.69milyar TL ciro, %20 artışla 605mn TL FAVÖK, ve 210mn TL net kar (1Ç20 net zarar TL132mn) açıklamıştır. FAVÖK marjı geçen seneye paraleldir. Kur kaynaklı gelirlerin de katkısıyla net finansal giderlerde azalma söz konusudur. 2021 FAVÖK beklentimizi %6 artırarak 2.77 milyar TL'ye çektik, revize net kar tahminimiz olan 411mn TL tek seferlik gelirle düzeltilmiştir. Makro revizyonlar ve tahminlerimizde yaptığımız güncellemeyle hisse için hisse başına 50TL hedef fiyatımızı koruyor, tavsiyemizi %33'lük yükselme potansiyeli sebebiyle Endek Üzeri Getiri'ye yükseltiyoruz. Şirketin sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:00'dadır. Hafif pozitif.

SAHOL

Sabancı Holding ilk çeyrekte 1,513mn TL'lik piyasa beklentisinin (bizim beklentimiz 1,635mn TL) üzerinde 1,752mn TL net kar açıkladı. Daha önce sonuçlarını açıklayan Enerjisa Enerji, Akbank ve Çimsa'nın beklentilerin üzerindeki net karı Sabancı Holding'in de beklentilerin üzerinde bir net kar rakamı açıklamasını sağladı. Tüm segmentlerde artan karlılık ve kur farkı karları sayesinde şirketin net karı geçen seneye göre %47, geçen çeyreğe göre de %89 büyüdü. Şirket ilk çeyreği önceki çeyrekteki 1.1 milyar TL'nin üzerinde 2.1 milyar TL solo net nakit pozisyonu ile tamamladı. Net aktif değerine göre %56 iskontolu (son 2 yıl iskonto ortalaması %44) olan hisselerle ilgili %64 yükselme potansiyeline işaret eden 13.70 TL/hisse hedef fiyat ile Endeks Üzerinde Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TTKOM

Net kâr beklentileri aştı

Türk Telekom 1Ç21'de yıllık %105 artışla, piyasa beklentisinin %24 ve bizim beklentimizin %11 üzerinde 1,356mn TL net kâr açıkladı. Gelirler; ARPU büyümesi, genişbant ve mobil segmentlerdeki abone artışları sayesinde yıllık %20 artarak 7,587mn TL'ye (IFRIC dahil) ulaştı. IFRIC gelirleri bir önceki yıla göre %28 artarak 365mn TL'ye ulaştı. Daha yüksek fiber yatırımları, IFRIC gelirlerinde artışın ana sebebidir.

Abone sayısı artışı ve ARPU büyümesi sayesinde operasyonel kârlılık güçlü seyretti

1Ç21'de geniş bant aboneleri yıllık %17 (+%2 ç/ç) büyüdü, mobil abonelerse yıllık %0.4 (+%0.4 ç/ç) büyüme gösterdi. Ön ödemeli abonelerdeki düşüşün (~-100bin) aksine, faturalı abonelerde güçlü büyüme gördük(~+200bin). Sabit ses aboneleri yıllık %5 (-%0.5 ç/ç) artarken, fiber aboneler yıllık %65 (+%18 ç/ç) ile çarpıcı büyümesine devam etti. Geniş bant ARPU yıllık %14 (+3% ç/ç) artış gösterirken, mobil segment ARPU ise yıllık %12 (-%1 ç/ç) büyüdü. Sabit ses ARPU yıllık %5 (-1% ç/ç) artış gösterirken; TV ARPU ise yıllık %16 (+7% ç/ç) arttı. Operasyonel giderler/Hasılat oranı, uluslararası trafik hacmi ve döviz kurlarındaki artışa paralel olarak arabağlantı maliyetlerindeki %28'lik artışa rağmen, ölçek ekonomisi nedeniyle bir önceki yıla göre 190bp

düşüşle %19.6 oldu. FAVÖK (IFRIC dahil) bir önceki yıla göre %23 artarak 3.6mr TL'ye yükseldi, piyasa beklentisinin %3 ve bizim beklentimizin %5 üzerine çıkmış oldu.

Borçluluk seviyesi sağlıklı, döviz uzun pozisyon ise korundu

Türk Telekom'un S12A FAVÖK'ünün 1.4 katı kadar net borcu bulunmaktadır (Mar20: 1.4x – Ara20: 1.3x). Net borç tutarı TL'deki değer kaybı ve çeyrek olarak daha yüksek işletme sermayesi gereksinimi ile (mevsimsellik) çeyrek bazda %14 arttı ve 18.4mr TL oldu. Şirket'in Mar21 itibarıyla, ~100mn USD uzun döviz pozisyonu bulunuyor. Hatırlanacağı üzere; Şirket Eyl20'den sonra döviz yükümlülüklerinde erken ödeme yapması ve yeniden yapılandırmalara gitmesiyle Ara20'de ~180mn USD döviz uzun pozisyon yaratmıştı.

2021 beklentileri yukarı yönlü revize edildi

Şirket, 1Ç21'de sabit ve mobil işletmelerin yanı sıra kurumsal verilerde de beklentilerin üzerinde ciro büyümesi göstermesi sebebiyle 2021 beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Buna göre, yıllık %16 (Önceki: %14) ciro büyüme tahmini (IFRIC hariç) ve 15.4mr TL FAVÖK tahmini (Önceki: 15mr TL - 2020: 12.9mr TL) bulunmaktadır. Yatırım Harcamaları hedefi de telekomünikasyon hizmetlerine yönelik canlı talep ve döviz kurlarının etkisiyle 8.0mr TL'ye (Önceki: 7.7mr TL - 2020: (~6.9mr TL) revize edildi.

2021T FAVÖK beklentimizi ~%7 artırarak 15.6mr TL'ye ve önümüzdeki 3 yıllık FAVÖK beklentilerimizi ortalama ~%8 artırmamıza bağlı olarak; risksiz faiz oranı varsayımımızı %13'ten %14'e yükseltmemize rağmen hedef fiyatımız 11.50TL'den 12.00TL'ye revize oldu. "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi ise koruyoruz.

TUPRS

FAVÖK beklentiyi hafifçe aştı

Tüpraş ilk çeyrekte beklentinin hafif üzerinde gelen faaliyet karı sayesinde piyasa beklentisi olan 822mn TL net zarara karşın 760mn TL net zarar açıkladı. FAVÖK, stok karlarının etkisiyle 1,163mn TL ile beklentiyi %8 aştı. Net rafineri marjı stok karı nedeniyle 1.5 dolar/varil ile azalan ürün karlılıkları ve artan hampetrol maliyetlerine rağmen geçen seneki 1.2 dolar/varile göre artış kaydetti. Net borç ile doların güçlenmesiyle geçen çeyreğe göre %33 yükselerek 12.5 milyar TL'ye ulaştı.

Stok ve kur etkisinden arındırılmış FAVÖK negatif gerçekleşti

Satış hacmi İzmir'deki 2 aylık bakım duruşları nedeniyle geçen seneki 6.2 mn tondan 5.0 mn tona geriledi. Bunun olumsuz etkisine rağmen FAVÖK geçen seneki 2,016mn TL stok zararının bu çeyrekte 1,512mn TL stok karına dönmesinin etkisiyle -1,181mn TL'den 1,163mn TL'ye yükseldi. Stok ve kur etkisinden arındırılmış FAVÖK ise 835mn TL'den -349mn TL'ye geriledi. Böylece, stok karları sayesinde net zarar geçen seneki 2,265mn TL'den 760mn TL'ye geriledi.

2021 beklentileri korundu

Şirket 2021 yılı için 2.5-3.5 dolar/varil rafineri marjı, %90-95 kapasite kullanım oranı, 26-27 ton üretim ve satış beklentilerini korudu. Yatırım tutarı beklentisi de 200mn dolar ile değişmedi.

Endeks Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz

2021 FAVÖK tahminimizde önemli bir değişiklik yapmasak da artan net borcu hesaba katarak ve risksiz faiz oranında yaptığımız hafif artış nedeniyle hisse başına hedef fiyatımızı 130.00 TL'den 120.00 TL'ye düşürdük. Hisselerle ilgili %31 yükselme potansiyeli ile Endeks Üzerinde Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

ŞİRKETLER HABERLERİ

KRVGD

Kervan Gıda, %100 iştiraki Kervan International AB aracılığıyla Warsaw Equity Management S.A. ("WEM") ve diğer ilişkili taraflar ("azınlık hissedarlar") arasında ZPC Otmuchów'un ve onun iştiraki PWC Odra'nın çoğunluk hisselerinin alımına yönelik bir Hisse Satın Alma Sözleşmesi imzalandığını açıklamıştır. WEM ve azınlık hissedarları ZPC Otmuchów'daki %64,36 ile %65,29 arasındaki hisseleri ve ZPC Otmuchów'un iştiraki PWC Odra'daki %26,95'lik hissesi yeni kurulacak bir şirkete devredilecektir. Kervan Gıda'nın kurulma aşamasında olan %100 iştiraki Kervan International AB ise bu yeni kurulacak olan şirketin %100 hissesini satın alacaktır. ZPC Otmuchów'daki hisseler 23,5 mn EUR %100 şirket değeri üzerinden satın alınacaktır. PWC Odra'nın

%26,95'lik hissesinin alımı 3,8 mn EUR hisse değeri üzerinden gerçekleşecektir. Toplam ödenecek bedel 16,7 mn EUR olup nihai tutar işlemin kapanış tarihinde net işletme sermayesi ve net finansal borçlara ilişkin fiyat düzeltmesi sonrasında belirlenecektir. İşleme ilişkin gerekli yükümlülüklerin tamamlanması ve düzenleyici otoritelerden onaylarının alınmasından sonra işlemin 2021 yılı ikinci çeyreğinin sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır. ZPC Otmuchów, halka açık bir şirket olduğu için Polonya Sermaye Piyasası uygulamalarına göre Kervan Gıda, hisse devrinden itibaren 3 ay içinde ZPC Otmuchów'daki toplam hissedarlığı %66'ya çıkartmak üzere %0,71 ile %1,64'lük hisse alımı için kalan hissedarlara zorunlu pay alım teklifi yapmakla yükümlüdür. Daha önceki açıklamalarda da belirtildiği gibi satın alımdaki geleceğe yönelik stratejik hedefler satın alınan şirketlerin %48 seviyesinde olan kapasite kullanım oranını artırarak ve operasyonel verimlilik sağlayarak karlılığı yükseltmek, Beбето markasının Avrupa modern kanalındaki etkinliğini artırmak ve know-how aktarımı ile katma değerli ürün gamını genişletmektir. ZPC Otmuchów ve PWC Odra yumuşak şeker, çikolatalı marshmallow, bar, helva ve tuzlu atıştırmalıklar gibi ürünlerin markalı ve fason üretimini ve satışını yapmaktadır. Şirket, yumuşak şeker kategorisinde Polonya'da %38'lik üretici payı ile pazar lideridir. Devralınacak şirketlerin 2020 yılı konsolide gelirler ve FAVÖK'ü sırasıyla 50.4mn EUR ve 2.8mn EUR seviyesindedir. 2021 yılı ilk çeyrek net satış geliri ise 14,4 mn EUR olarak gerçekleşmiştir ve FAVÖK EUR1.2mn'dur. Satın alınacak şirketlere ilişkin projeksiyonlarda tonajın 2021'de hedeflenen 23,500'den 2025'te 45,969'a, gelirlerin 2021'de 60mn EUR'dan 2025'te 116mn EUR'ya artması beklenmektedir. FAVÖK marjının %9'dan %14.5'a çıkarılması planlanmaktadır. YBBO'nı hacim, gelir ve FAVÖK için %18, %18 ve %33 olarak hesapladık. 1Ç21 sonu ZPC Otmuchów'un net borcu EUR6.7mn'dur. Şirketlerin 600'den fazla çalışanı ve 4 tane üretim tesisi bulunmaktadır. Bu üretim tesislerindeki yıllık üretim kapasitesi 37.707 tondur. Satın alım işlemi sonrasında Kervan Gıda'nın 72.300 ton olan üretim kapasitesi yaklaşık %52 oranında artacaktır. Hesaplarımıza göre şirketin 2020 gelirleri ve FAVÖK rakamlarının, Kervan Gıda konsolide rakamlarına oranı sırasıyla %40 ve %11'dir. Olumlu.

MGROS

Migros, Rekabet Kurulu'nun CarrefourSA tarafından Adıyaman, Bitlis, Diyarbakır, Elazığ, Erzincan, Hatay, Malatya, Mardin, Şanlıurfa ve Van illerinde işletilmekte olan 34 adet mağazanın (32.048 m2 net satış alanı) kiracılık hakkının ve söz konusu mağazaların tamamının demirbaşları ile birlikte Migros'a devrini onayladığını açıklamıştır. CarrefourSA'yla akdedilen sözleşmede toplam devir bedelinin 26mn TL + KDV olması hususunda anlaşma sağlanmıştır. Nihai devir bedeli; sözleşme konusu 34 mağazadan sözleşme şartlarına uygun olarak devir ve teslim edilebilecek mağaza adedi üzerinden hesap edilerek, devredilecek mağazalarda iş akdi devrini kabul eden kadrolu personelin kıdem tazminat tutarı ve yıllık brüt izin tutarı mahsubu sonucu belirlenecektir. Teslim edilecek mağaza adedi ve nihai devir bedeli, işlemlerin tamamlanmasını müteakip kamuoyla paylaşılacaktır. Nötr.

SEKTÖR HABERLERİ

BANKACILIK

Pandemi ile birlikte BDDK, sorunlu kredi ödemelerinin takibi için bekleme süresini 90 günden 180 güne çıkarmıştı. 2020 yılı sonunda sona eren esneklik 30 Haziran 2021 tarihine kadar uzatılmıştı. Dünya Gazetesi haberine göre BDDK'nın bu esnekliği takip döneminde en erken 30 Eylül 2021'e, en geç 2021 yılı sonuna kadar uzatmayı planlamaktadır. BDDK, pandeminin ve tam kapanmanın devam etmesi nedeniyle bu uygulamaya uzatmayı planlamaktadır. Bankalar ise zorunlu olmamakla birlikte tahsili gecikmiş alacaklar için karşılık ayırmaya devam etmektedir. Haberleri bankalar için olumlu görüyoruz.

HAYAT VE EMEKLİLİK SEKTÖRÜ

Bugün yayınlanan yönetmelikle, Bireysel Emeklilik Fon Alım Satım Platformu (BEFAS)'ta işlem göreceğ başka şirketlerin kurucusu olduğu fonlar, emeklilik planlarına dahil edilerek katılımcılara sunulacak. Katılımcılar, kendi emeklilik şirketinin yönettiği fonlar dışındaki fonlara da yatırım yapabilecek. Sektör için olumlu değerlendiriyoruz. Sistemden çıkışları azaltıcı etki yapabilir. AVISA ve ANHTY hisseleri için olumlu.

SAVUNMA SANAYİİ

Defence Türkiye’de yer alan bir habere göre, Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı tarafından yapılan açıklamada, bu yıl 25-28 Mayıs tarihlerinde düzenlenmesi planlanan IDEF 2021 15’inci Uluslararası Savunma Sanayii Fuarı’nın, Sağlık Bakanlığı Bilim Kurulu’nun tavsiye kararı doğrultusunda, COVID-19 pandemi koşulları nedeniyle ertelendiği duyuruldu. IDEF 2021 Fuarı’nın, 17-20 Ağustos 2021 tarihleri arasında, aynı şartlar dâhilinde icra edileceği belirtildi.

PİYASA HABERLERİ

Nisan Ayı Yabancı İşlemleri

Yabancı yatırımcılar Nisan’da 80 milyon dolarlık net alış yaptı. En çok net fon girişi olan hisseler EREGL (168mn dolar), GARAN (164mn dolar) ve TCELL (31mn dolar) oldu. En çok satılan hisseler ise THYAO (-33mn dolar), BIMAS (-30mn dolar) ve YKBNK (-29mn dolar) oldu.

En Fazla Net Alış - Nisan

(mn\$)	ALIS	SATIS	NET	Net Alış / Halka Açık PD
EREGL	1,065.6	897.6	168.1	8.6%
GARAN	1,069.3	905.3	164.1	6.8%
TCELL	335.9	305.4	30.5	1.4%
PETKM	568.1	540.2	27.9	5.9%
SISE	405.2	384.8	20.4	3.8%
OYAKC	545.5	525.3	20.2	2.4%
AEFES	57.7	47.4	10.2	2.1%
AKBNK	366.6	357.8	8.7	0.4%
DOCO	60.5	53.3	7.2	29.0%
NTHOL	78.1	71.3	6.8	12.3%
BİST Toplam	15,334.9	15,254.9	80.0	

En Fazla Net Satış - Nisan

(mn\$)	ALIS	SATIS	NET	Net Satış/ Halka Açık PD
THYAO	497.5	530.0	-32.5	-3.1%
BIMAS	242.9	272.5	-29.6	-1.0%
YKBNK	321.6	350.1	-28.5	-3.7%
ISCTR	175.7	197.7	-22.0	-2.2%
KCHOL	302.8	324.6	-21.8	-1.8%
FROTO	355.8	377.4	-21.7	-3.8%
TUPRS	239.2	260.4	-21.2	-1.3%
TOASO	67.7	87.1	-19.4	-5.0%
SAHOL	182.3	197.4	-15.1	-1.4%
BİST Toplam	15,334.9	15,254.9	80.0	

En Yüksek Hacim

(mn\$)	ALIS	SATIS	TOPLAM	Hacim / Halka Açık PD
GARAN	1,069	905	1,975	81.9%
EREGL	1,066	898	1,963	100.7%
PETKM	568	540	1,108	234.2%
KRDMD	545	525	1,071	486.5%
THYAO	498	530	1,028	97.1%
KOZAL	439	433	872	191.4%
SISE	405	385	790	148.5%
FROTO	356	377	733	127.8%
AKBNK	367	358	724	31.7%
YKBNK	322	350	672	88.0%
BİST Toplam	15,335	15,255	80	

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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	DAGİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET	10 Mayıs 21
DAGHL	DAGİ 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	SİLVERLINE 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	İŞIKLAR 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

Temettü Tablosu

6 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 (%)
ALARK	802	60	7.5%	0.14	11/05/21	15/04/21	9.79	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	78.20	1.2%
DNISI	9	2	28.6%	0.09	18/05/21	19/03/21	13.34	0.7%
BIMAS	2,607	1,214	46.6%	2.00	20/05/21	28/04/21	65.40	3.1%
ALGYO	330	50	15.2%	0.78	24/05/21	29/03/21	23.80	3.3%
GOODY	151	103	68.4%	0.38	24/05/21	13/04/21	7.93	4.8%
PRKAB	42	8	18.8%	0.04	24/05/21	31/03/21	9.08	0.4%
HATEK	16	10	61.2%	0.48	25/05/21	21/04/21	20.52	2.3%
ULKER	1,016	277	27.2%	0.81	25/05/21	26/04/21	22.14	3.7%
CCOLA	1,233	501	40.7%	1.97	27/05/21	29/04/21	83.40	2.4%
SANKO	45	15	33.1%	0.14	28/05/21	25/05/21	10.92	1.3%
INDES	143	44	30.7%	0.20	28/05/21	26/05/21	7.57	2.6%
AEFES	815	1,146	140.6%	1.93	28/05/21	30/04/21	24.54	7.9%
IHEVA	37	4	9.4%	0.01	28/05/21	28/04/21	1.19	0.8%
OYAYO	6	1	19.0%	0.05	31/05/21	26/03/21	8.02	0.7%
VESBE	1,331	267	20.0%	1.40	31/05/21	15/04/21	51.15	2.7%
SISE	2,138	500	23.4%	0.16	31/05/21	30/03/21	7.63	2.1%
AGHOL	-280	40	a.d.	0.16	31/05/21	Açıklanmadı	23.70	0.7%
GENTS	65	10	15.4%	0.06	31/05/21	21/04/21	4.90	1.3%
LINK	12	3	26.7%	0.29	11/05/21	Açıklanmadı	37.90	0.8%
EGSER	96	67	69.3%	0.89	03/06/21	07/05/21	14.34	6.2%
ARZUM	36	12	32.3%	0.37	08/06/21	29/04/21	19.10	1.9%
ALCAR	62	12	20.1%	1.15	15/06/21	19/03/21	340.00	0.3%
VESBE	1,331	267	20.0%	1.40	30/06/21	15/04/21	51.15	2.7%
TTKOM	3,178	624	19.6%	0.18	01/07/21	19/03/21	6.67	2.7%
MAVI	5	30	662.2%	0.61	30/07/21	28/04/21	46.30	1.3%
TCELL	4,237	862	20.3%	0.39	30/07/21	15/04/21	14.79	2.6%
VESBE	1,331	267	20.0%	1.40	30/07/21	15/04/21	51.15	2.7%
VESTL	1,773	787	44.4%	2.35	30/07/21	15/04/21	30.02	7.8%
LKMNH	24	4	16.5%	0.17	20/09/21	27/03/21	16.53	1.0%
AVISA	291	80	27.5%	0.44	28/09/21	16/03/21	18.20	2.4%
ADEL	2	15	783.4%	0.64	30/09/21	15/04/21	23.54	2.7%
VESTL	1,773	787	44.4%	2.35	30/09/21	15/04/21	30.02	7.8%
TTKOM	3,178	601	18.9%	0.17	01/10/21	19/03/21	6.67	2.6%
YATAS	170	43	25.0%	0.28	06/10/21	04/05/21	17.10	1.7%
YKSLN	13	4	34.0%	0.03	07/10/21	20/05/21	5.97	0.6%
BIZIM	38	19	50.4%	0.32	08/10/21	20/04/21	14.01	2.3%
TCELL	4,237	862	20.3%	0.39	27/10/21	15/04/21	14.79	2.6%
ALCAR	62	12	20.1%	1.15	15/11/21	19/03/21	340.00	0.3%
BIMAS	2,607	1,214	46.6%	2.00	17/11/21	28/04/21	65.40	3.1%
LKMNH	24	4	16.5%	0.17	22/11/21	27/03/21	16.53	1.0%
DOAS	1,037	300	28.9%	1.36	30/11/21	30/03/21	27.02	5.0%
VESTL	1,773	787	44.4%	2.35	30/11/21	15/04/21	30.02	7.8%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.17	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.17	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.17	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.17	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.17	0.7%
PAGYO	30	4	12.4%	0.04	Açıklanmadı	26/03/21	6.17	0.7%
KRVGD	122	25	20.5%	0.13	Açıklanmadı	03/06/21	17.11	0.8%
AKMGY	57	14.9	26.2%	0.40	Açıklanmadı	20/04/21	46.84	0.9%
AKMGY	57	15.3	26.9%	0.41	Açıklanmadı	20/04/21	46.84	0.9%
SOKM	273	80	29.2%	0.13	Açıklanmadı	26/05/21	12.22	1.1%
KONTR	24	7	28.8%	0.18	Açıklanmadı	Açıklanmadı	69.45	0.3%
EGGUB	102	25	24.5%	2.50	Açıklanmadı	29/04/21	218.60	1.1%
LUKSK	6	3	47.6%	0.30	Açıklanmadı	27/04/01	62.15	0.5%
GRNYO	1	0	31.2%	0.01	Açıklanmadı	31/03/21	2.46	0.4%
GOLTS	12	4	29.9%	0.20	Açıklanmadı	22/04/21	51.70	0.4%
MTRYO	9	2	19.0%	0.04	Açıklanmadı	Açıklanmadı	2.04	1.9%
ATLAS	7	1	19.0%	0.02	Açıklanmadı	Açıklanmadı	1.56	1.4%
KLMSN	49	5	10.3%	0.13	Açıklanmadı	07/05/21	23.74	0.5%
BEYAZ	38	9	23.8%	0.09	Açıklanmadı	12/04/21	11.40	0.8%
EUKYO	6	1	19.2%	0.06	Açıklanmadı	27/05/21	4.17	1.4%
MTRKS	16	5	30.7%	0.26	Açıklanmadı	Açıklanmadı	42.24	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

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.