

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 2,050 seviyesi önemini koruyor

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, Rusya-Ukrayna ile ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Geçen hafta Rusya-Ukrayna ile ilişkili karışık haberler, ABD'de açıklanan güçlü Şubat ayı TÜFE verisi (faiz artırımını beklentilerine destek oldu) ve şahinleşen ECB soru işaretlerine neden oldu. Cuma günü ABD Başkanı Biden Rusya'ya karşı yeni ekonomik adımlar açıkladı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %1.3 eksiye (Ocak zirvesinden bu yana %10'nun üzerinde geri çekildi), teknoloji Nasdaq %2.2 eksiye, Dow Jones sınai endeksi %0.7 eksiye ve Russell 2000 endeksi ise %1.6 eksiye tamamladı. (MSCI Dünya: %-1.1, MSCI EM: %-1.5, Stoxx 600: %+0.9, MSCI Türkiye ETF: %+0.3). On bir sektörün hepsi negatif kapanış yaptı. Telekom (%-1.9), teknoloji (%-1.8) ve tüketime duyarlı hisseler (%-1.8) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Haftalık bazda baktığımızda ise S&P 500 endeksi dolar bazında %3, MSCI EM endeksi %5, MSCI Türkiye endeksi ise %2 civarı değer kaybı ile haftayı tamamladı. Petrol ve altın fiyatları zirve seviyelerden geri çekilirken, volatilité endeksi VIX günü %2 civarı eksiye, enflasyon endişeleri ile yukarı baskı altında kalmaya devam eden ABD 2 yıllık tahvil faizi üç baz puan yükselişle %1.75 seviyesinde.

Günlük Takvim

- 18:00 Cumhurbaşkanı Erdoğan Almanya Başbakanı Olaf ile basın toplantısı düzenleyecek
- ABD Ulusal Güvenlik Danışmanı Jake Sullivan Çin Politbüro üyesi Yang Jiechi ile Roma'da bir araya gelecek

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Bizim Toptan <BİZİM Tİ>; Çemaş Döküm <CEMAS Tİ>; Global Yatırım Holding <GLYHO Tİ>; GSD Holding <GSDHO Tİ>; Gübre Fabrikaları <GUBRF Tİ>; Vestel <VESTEL Tİ> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Escort Computer <ESCOM Tİ>'un bir iştiraki yeni yatırım aldı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,054
BIST-100 (US\$)	138
Günlük Değişim (TL)	0.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,481 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,786 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$141.0 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,905 mn

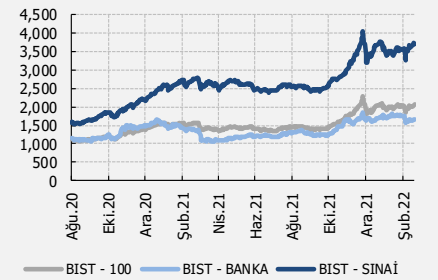
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.6% / 3.2%
3 aylık / 12 aylık	0.8% / 1.0%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ALARK	19.53	5.9%
DOAS	52.40	5.1%
ARDYZ	5.28	5.0%
SARKY	18.12	4.3%
TCELL	21.64	4.1%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
TRGYO	6.03	-4.3%
KOZAA	24.54	-3.8%
KRDMD	14.94	-2.8%
KERVT	3.90	-2.7%
KOZAL	139.60	-2.6%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	453	82.3%
KRDMD	295	-21.1%
SISE	154	67.0%
GARAN	138	8.7%
EREGL	129	-21.9%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, Rusya-Ukrayna ile ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Geçen hafta Rusya-Ukrayna ile ilişkili karışık haberler, ABD'de açıklanan güçlü Şubat ayı TÜFE verisi (faiz artırımını beklentilerine destek oldu) ve şahinleşen ECB soru işaretlerine neden oldu. Cuma günü ABD Başkanı Biden Rusya'ya karşı yeni ekonomik adımlar açıkladı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %1.3 eksidede (Ocak zirvesinden bu yana %10'nun üzerinde geri çekildi), teknoloji Nasdaq %2.2 eksidede, Dow Jones sınavı endeksi %0.7 eksidede ve Russell 2000 endeksi ise %1.6 eksidede tamamladı. (MSCI Dünya: %-1.1, MSCI EM: %-1.5, Stoxx 600: %+0.9, MSCI Türkiye ETF: %+0.3). On bir sektörün hepsi negatif kapanış yaptı. Telekom (%-1.9), teknoloji (%-1.8) ve tüketime duyarlı hisseler (%-1.8) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Haftalık bazda baktığımızda ise S&P 500 endeksi dolar bazında %3, MSCI EM endeksi %5, MSCI Türkiye endeksi ise %2 civarı değer kaybı ile haftayı tamamladı. Petrol ve altın fiyatları zirve seviyelerden geri çekilirken, volatilité endeksi VIX günü %2 civarı eksidede, enflasyon endişeleri ile yukarı baskı altında kalmaya devam eden ABD 2 yıllık tahvil faizi üç baz puan yükselişle %1.75 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi bir baz puan düşüşle %2.0 seviyesinde, yukarı eğilimin etkisini sürdürdüğü ABD Dolar endeksi ise %0.6 yükselişle tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda Rusya-Ukrayna savaşına son vermek için diplomatik temaslar sürerken, İran nükleer müzakereleri ile ilişkili haberler ön planda. ABD, İran nükleer görüşmeleri kapsamında Rusya ile Ukrayna bağlantılı yaptırımlarda istisnaları müzakere etmeyeceğini söyledi. Moskova yönetimine bu talebinden vazgeçmesi için bir hafta süre verilirken yeni anlaşmanın Rusya olmadan da yapılabileceği belirtiliyor. Diğer taraftan Çin teknoloji firmaları üzerindeki regülasyon baskısı ve teknoloji şehri Shenzhen'in kovid salgını sebebiyle karantina altına alınması sonrası Çin teknoloji hisseleri baskı altında kaldı.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili
- Japonya %0.7 artıda, Çin %1.8 eksidede
- Avrupa ve ABD vadeliilerinde yükselişler dikkat çekiyor
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.5 civarı artıda
- ABD 10 yıllık tahvil faizi dört baz puan artıda
- Altında satış baskısı etkili
- Brent petrol ve emtialarda satış baskısı etkili
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde 2050 ilk önemli direnç konumunda. Endekste yükseliş yönündeki çabaların devamı için 2,050 üzerindeki hareketin kalıcı olması gerekiyor, ki böyle bir durumda yukarı hareketin ilk etapta 2,100'lere doğru devamı beklenebilir. Aşağı yönde baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak 2,025 seviyesini izliyor ve 2,025 bölgesinin aşağı yönde kırılmasının piyasada zayıflama sinyali olarak değerlendirilebileceğine inanıyoruz. Destekler: 2,050- 2,025 - 2,000- 1,980- Dirençler: 2,075- 2,100 (Teknik Bülten)

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, Almanya Başbakanı Olaf Scholz'u kabul edecek. Erdoğan 16:00'da Scholz'u törenle karşılayacak. Baş başa ve heyetler ararası görüşmelerin ardından 18:00'de ortak basın toplantısı düzenlenecek. ABD Ulusal Güvenlik Danışmanı Jake Sullivan, Çin Politbüro üyesi Yang Jiechi ile İtalya'nın başkenti Roma'da bir araya gelecek. Bu haftaya baktığımızda ABD'de ÜFE perakende satışlar ve konut verileri, Fed FOMC toplantısı (16 Mart), TCMB PPK (17 Mart- politik faizinde değişiklik beklenmiyor) ve İngiltere Merkez Bankası (17 Mart) kararları takip edilecek. Fed'in bu haftaki toplantıda politika faizinde 25 baz puan faiz artışına gitmesi bekleniyor. Varlık alımlarının ise Mart ayı ortasında sona erdirilmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere Fed Başkanı Powell Mart ayı başında Senatodaki açıklamalarında jeopolitik belirsizlik nedeniyle merkez bankasının "dikkatli hareket edeceğini" vurgularken, şahin duruşunu korumuş ve Mart ayında faizlerde artışa gidileceğini teyit etmişti. Powell Mart ayında faiz oranlarında 25 baz puan artışı destekleyeceğini, bununla birlikte, enflasyon beklenenden daha yüksek olursa, gelecekte 50 baz puanlık bir artışın hala mümkün olduğunu vurgulamıştı. Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarında öne çıkacak olan konu faiz artış süreci ile birlikte bilanço küçültme takvimine yönelik sinyaller olacak. Ayrıca üyelerin faiz artışı beklentilerinin yer aldığı dot plot'taki revizyonlar da önemli olacak. Diğer taraftan İngiltere Merkez Bankasının ise savaş kaynaklı büyüme risklerine rağmen bu haftaki toplantıda faiz artışı döngüsüne devam etmesi bekleniyor. Piyasa beklentileri politika faizinin 25 baz puan artışla %0,75'e yükseltmesi yönünde şekilleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bizim Toptan <BİZİM TI> 4Ç21 finansallarını açıkladı

Bizim Toptan, 4Ç21 UFRS finansallarında, bizim ve piyasa beklentisi 24-26 milyon TL'lerin oldukça üzerinde, 61 milyon lira net kar açıkladı. Şirketin net karının, geçen yılın 3 katından fazla, piyasa beklentilerinin de benzer oranda üstünde gelmesinin birincil nedeni, oldukça güçlü ciro performansı oldu. Cirodaki olumlu sapma, marjlarda da büyük sürpriz yaşanmadığı bir çeyrekte, net karlılığa da yansdı. Sonuçları olumlu karşılıyoruz ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

BİZİM TI - Bizim Toptan Satış Mağazaları - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	2.236	1.475	52%	7.173	5.362	34%	1.861	20%	1.997	2.001	12%	12%
VAFÖK	152	81	87%	401	252	59%	102	49%	134	114	13%	32%
Net Kar	61	19	225%	82	38	115%	15	n.m.	24	26	150%	133%
VAFÖK Marjı	6,8%	5,5%	1,3 pp	5,6%	4,7%	0,9 pp	5,5%	1,3 pp	6,7%	5,7%	0,1 pp	1,1 pp
Net Marjı	2,7%	1,3%	1,5 pp	1,1%	0,7%	0,4 pp	0,8%	1,9 pp	1%	1%	1,5 pp	1,4 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Bizim Toptan, son çeyrekte %52 ciro artışı yakaladı. Tamamına yakını benzer mağaza satışlarından sağlanan bu yüksek ciro artışının gerisinde de gıda enflasyonunda ülke genelinde yaşanan artış rol oynadı. Bununla birlikte, şirketin SEÇfranchise modeli üzerinden elde ettiği gelirlerde sağladığı hem çeyreksel hem yıllık bazda neredeyse %80'e yakın yıllık büyümeler de, konsolide cirodaki güçlü seyirde etkili oldu. Ürün grubu kırılımı bakımından çok büyük değişiklik yaşanmazken, şirket gelirlerinin %20'ye yakını sigar satışlarından elde etmeye devam etti. Bizim Toptan'ın kira giderleri hariç nakit operasyonel kar marjı 4Ç21'de %6,8 ile çeyreksel bazda rekor kırarken, yılın tamamında yakalanan %5,6'lık marj bugüne kadar kaydedilen ikinci en yüksek yıllık değer oldu. Cirodaki olumlu sapmanın düzeyini gördüğümüzde, operasyonel karlılıkta çok daha yüksek bir sapma bekledik ancak şirketin nakit maliyet ve giderlerinde yaşadığı toplam %50'lik artış, buna mani oldu ve anlamlı bir faaliyet kaldırıcı avantajının ortaya çıkmasını engelledi. Bizim Toptan, son çeyrekte 86 milyon lira yatırım harcaması yapmıştır. Önceki dört çeyreğin toplamında yapılan harcamanın üzerindeki bu tutar, mağaza sayısının nette değişmediği bir çeyrekte yüklenilmiştir. Yılın tamamında ise 138 milyon liralık Yatırım harcamasına katlanılmıştır ve mağaza sayısı yıllık bazda da değişmemiştir.

Bizim Toptan'ın Güçlü gelen 4Ç21 sonuçlarını olumlu karşılıyoruz. Sonuçlar ışığında ve şirket yönetiminin, bizim mevcut tahminlerimizin üstünde kalan 2022 yılı öngörülerini sonrası model varsayımlarımızda bazı değişiklikler yapabiliriz. Şirket Yönetimi 2022 yılında, sigara ve şeker hariç asgari %45-55 bandında bir ciro artışı öngörürken, VAFÖK marjının %5-6 seviyesinde olmasını beklemektedir. Bu beklentiler, bizim %33 ciro artışı ve %5'lik VAFÖK marj tahminlerimizin üzerindedir. Öte yandan, her ne kadar sonuçları olumlu bulsak da ve tahminlerimizde yukarı yönlü değişiklik öngörsek de, hisseye dair ihtiyatlı duruşumuzu, yatırım harcamalarında, ilk zamanlarda geçici olarak değerlendirdiğimiz ancak her sene artan ortanda gözlemlediğimiz yükseliş nedeniyle şimdilik muhafaza ediyoruz. Hisse için önerimiz "TUT", hedef fiyatımız ise 16,5 lira.

Çemaş Döküm <CEMAS TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

CEMAS 4Ç21 finansallarında 195 milyon TL net kar açıkladı (4Ç20: 50 milyon TL net zarar) ve şirket yılı da böylece 320 milyon TL net karla kapattı (2020: 40 milyon TL). Güçlü net kar rakamının özellikle döviz uzun pozisyonundan yazılan kur farkı gelirlerinden kaynaklandığını görüyoruz. Faaliyet performansı ise özellikle VAFÖK marjı noktasında maliyet basılan nedeniyle yıllık bazda zayıflama gösterdi. VAFÖK yıllık bazda %35 düşerek 8 milyon TL oldu. Şirket özellikle kur nedeniyle TL net nakit pozisyonundaki sıçrama sayesinde yılı da 511 milyon TL net nakit pozisyonuyla kapatmış oldu ki bu da şu anki piyasa değerinin yaklaşık %60'ına denk geliyor. 4Ç21 net karıyla birlikte hisse 2021 yıl sonu rakamlarıyla 2,7 gibi düşük bir F/K ile işlem görüyor. Her ne kadar faaliyet performansı ile desteklenmese de 4Ç21 net karının ısa vadede hisse üzerinde olumlu bir etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

CEMAS TI - Çemaş Döküm - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	97	61	57%	333	203	64%	69	41%
VAFÖK	8	13	-35%	32	28	11%	4	91%
Net Kar	195	-50	n.m.	320	40	n.m.	25	n.m.
VAFÖK Marjı	8.6%	20.8%	-12.2 pp	9.5%	14.0%	-4.5 pp	6.4%	2.3 pp
Net Marjı	201.9%	-82.0%	283.9 pp	96.0%	19.7%	76.3 pp	36.6%	165.3 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

GLYHO 4Ç21'de 288 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam 4Ç20'deki 20 milyon TL'ye göre ciddi bir gelişim sergiledi. Bunun arkasında yatan nedenler faaliyet performansındaki iyileşme ve yeniden değerlendirme gelirleri oldu. Böylece şirket geçmişe göre azalsa da devam eden açık pozisyon riskinden kaynaklı kur farkı giderlerini de bertaraf etmiş oldu. Yine de 9A21'deki ciddi net zarar kaynaklı olarak GLYHO yılı 111 milyon TL net zararlar kapattı (2020: 299 milyon TL net zarar). 4Ç21'deki güçlü net karın hisse üzerinde kısa vadeli olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz. 2022 açısından özellikle liman gelirleri noktasında pandemi sonrasında turizm aktivitelerinin sergileyeceği performans önemli olacak.

GLYHO TI - Global Yatırım Holding - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	1,078	406	166%	2,585	1,629	59%	705	53%
VAFÖK	164	33	n.m.	367	284	30%	96	71%
Net Kar	288	20	n.m.	-111	-299	-63%	19	n.m.
VAFÖK Marjı	15.3%	8.3%	7.0 pp	14.2%	17.4%	-3.2 pp	13.7%	1.6 pp
Net Marjı	26.7%	4.9%	21.8 pp	-4.3%	-18.3%	14.0 pp	2.7%	24.0 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

GSD Holding <GSDHO TI> 4Ç21 finansallarını açıkladı

GSDHO 4Ç21’de 323 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki yılın aynı dönemindeki 6 milyon net zarara göre ciddi bir gelişime işaret ediyor. Bu performansta özellikle yıl boyunca güçlü seyreden ve bizim de özellikle hisseye yatırım açısından ön plana çıkarmaya çalıştığımız denizcilik faaliyetleri ana etken olmaya devam etti. Şirket böylece yılı da 624 milyon TL gibi parlak bir net kar performansı ile kapatmış oldu. Gerçekleşmiş rakamlar üzerinden baktığımızda hisse 2,4 F/K gibi son derece cazip bir seviyeden işlem görüyor. **Sonuçların cazip değerlendirilmesiyle de birleştiğinde hisse üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.** 2022 yılı içerisinde gemicilik açısından navlun fiyatlarının seyri önemli olmaya devam edecektir. Son dönemde Ukrayna’daki savaş nedeniyle Şubat diplerinden yükselişe geçen Baltık Kuru Yük endeksi GSDHO açısından yatırım için takip edilebilecek göstergelerden biri durumunda.

GSDHO TI - Gsd Holding - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	YY Δ	3Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	313	84	274%	821	268	206%	233	35%
VAFÖK	207	43	n.m.	547	98	n.m.	167	24%
Net Kar	323	-6	n.m.	624	49	n.m.	123	163%
VAFÖK Marjı	66.1%	51.6%	14.5 pp	66.6%	36.7%	29.9 pp	71.8%	-5.6 pp
Net Marjı	103.1%	-7.7%	110.8 pp	76.0%	18.1%	57.9 pp	52.7%	50.4 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI> 4Ç21 finansallarını açıkladı

GUBRF 4Ç21’de 215 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam yıllık bazda hemen hemen iki katına çıktı. Burada özellikle gübre fiyatlarındaki güçlü seyir sayesinde yükselen faaliyet karlılığının etkili olduğu görülüyor. Satışlar yıllık bazda neredeyse üç katına çıkarak 4,5 milyar TL olurken VAFÖK ise 4Ç20’deki 245 milyon TL’ye göre ciddi bir yükselişe 1,2 milyar TL gerçekleşti. Böylece VAFÖK marjı da yıllık bazda 10 puanlık bir gelişim sergiledi. Sonuçlar son derece güçlü olsa da GUBRF açısından değerlendirme noktasında ana belirleyici unsurun Söğüt’te yer alan altın madeni olduğunu vurgulayalım. Gübre faaliyetleri ise toplam değer içerisinde görece düşük bir öneme sahip. Şirket 2021 yılı da yine iki kat artışla 523 milyon TL net karla kapattı. 12 aylık gerçekleşmiş rakamlar üzerinden hisse 51,5 F/K ile işlem görüyor ancak burada henüz faaliyete geçmemiş altın madenin önceden fiyatlanmasının etkisi söz konusu.

GUBRF TI - Gübre Fabrikaları - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	YY Δ	3Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	4,553	1,563	191%	10,769	5,414	99%	2,367	92%
VAFÖK	1,170	245	n.m.	2,197	783	180%	335	250%
Net Kar	215	108	99%	523	262	100%	50	n.m.
VAFÖK Marjı	25.7%	15.7%	10.1 pp	20.4%	14.5%	5.9 pp	14.1%	11.6 pp
Net Marjı	4.7%	6.9%	-2.2 pp	4.9%	4.8%	0.0 pp	2.1%	2.6 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Vestel <VESTL TI> 4Ç21 finansallarını açıkladı

- VESTL 4Ç21’de 835 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %4 Artarken piyasa beklentisi olan 14 milyon TL’nin bir hayli üzerinde gerçekleşti. Sapmanın ana nedeni ise faaliyet karlılığında beklentileri aşan performans oldu.

- VAFÖK'teki güçlü görünüme rağmen Grup şirketlerinden olan uzun vadeli alacaklardaki 3,3 milyar TL'lik çeyreklik artış nedeniyle net borç önceki çeyreğe göre 7,4 milyar TL'den 10,0 milyar TL düzeyine çıktı. Net Borç/VAFÖK oranı ise aynı dönemde 1,8'de sabit kaldı. 4Ç21'deki görece güçlü net kar ve VAFÖK performansları sonrasında hisse 12 aylık gerçekleşmiş rakamlar üzerinden 4,3 F/K ve 3,3 FD/VAFÖK gibi son derece cazip diyebileceğimiz çarpanlardan işlem görüyor.
- Satış rakamı 4Ç21'de 10,7 milyar TL olurken genelde piyasa beklentisine paralel gerçekleşti ve yıllık bazda %41 arttı. Satışlardaki büyümenin en önemli dinamikleri fiyat artışları, TL'deki değer kaybı ve yurt içi beyaz eşya hacimlerindeki artış oldu.
- Özellikle beyaz eşya segmentinde hammadde maliyetlerindeki artış baskısına rağmen ürün fiyat artışları, alınan maliyet önleyici tedbirler, Euro/Dolar hedgeleri ve panel maliyetlerindeki düşüşler sayesinde VAFÖK marjı yıllık bazda 8,6 puan yükselerek %24,2 oldu ve piyasa beklentisi olan %20'yi de aştı. Böylece 2,6 milyar TL gerçekleşen VAFÖK tahminlerin %28 oranında yukarısında kaldı. VAFÖK yıllık bazda da %118 artış sergiledi.

2Ç21 sonuçlarının hisse üzerinde beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar ve VAFÖK performansları sonrasında pozitif etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Buna ek olarak özellikle cazip değerlendirme seviyelerinin de uzun vadeli pozisyonlar için fırsat yarattığı görüşündeyiz.

VESTL TI - Vestel - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ	Beklenti vs. Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	10,747	7,638	41%	32,506	21,546	51%	7,544	42%	10,207	5%
VAFÖK	2,602	1,191	118%	5,484	3,602	52%	699	272%	2,039	28%
Net Kar	835	800	4%	1,895	1,773	7%	147	n.m.	14	n.m.
VAFÖK Marjı	24.2%	15.6%	8.6 pp	16.9%	16.7%	0.2 pp	9.3%	14.9 pp	20.0%	4.2 pp
Net Marjı	7.8%	10.5%	-2.7 pp	5.8%	8.2%	-2.4 pp	1.9%	5.8 pp	0%	7.6 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Escort Computer <ESCOM TI>'un bir iştiraki yeni yatırım aldı

ESCOM'un %100 bağlı ortaklığı Alesta'nın 2020 ve 2021 içerisinde sırasıyla 4 milyon TL (%5 pay) ve 6 milyon TL (%8,75) pay ile yatırım yaptığı Evimdeki Psikolog (Destek Her Yerde Bilişim A.Ş.) uygulaması bu sefer dışarıdan 50 milyon TL'lik yeni bir yatırım aldı. Gelişme iştirakin değer artışı nedeniyle ESCOM açısından pozitif. Artan değerlemelerin yıl sonu gelir tablosuna yansıdığını hatırlatalım. Şirketin iştiraklerinde 2021'de yaşanan güçlü değer artışının arkasından haber akışlarına baktığımızda 2022'ye de hızlı bir giriş yaptığını görüyoruz.

Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
EREGL	22.03.2022	4.45	4.05	11.9%
TOASO	22.03.2022	6.40	5.76	7.8%
FROTO	24.03.2022	13.00	11.70	4.8%
TATGD	24.03.2022	0.34	0.30	2.8%
ANHYT	25.03.2022	1.02	0.92	6.9%
ARCLK	28.03.2022	2.22	2.00	3.6%
NUHCM	28.03.2022	2.15	1.94	4.4%
BRISA	29.03.2022	2.03	1.83	6.8%
ISCTR	29.03.2022	0.30	0.27	3.3%
ISKUR	29.03.2022	4.06	3.66	-
BOBET	31.03.2022	0.14	0.13	3.2%
BASGZ	04.04.2022	1.04	1.04	7.9%
ELITE	05.04.2022	0.75	0.68	4.2%
GEDIK	05.04.2022	0.30	0.27	3.8%
JANTS	05.04.2022	0.90	0.81	1.4%
KARTN	05.04.2022	1.83	1.64	3.5%
AYGAZ	06.04.2022	0.50	0.45	1.7%
ESCAR	06.04.2022	0.64	0.58	1.7%
POLHO	06.04.2022	0.02	0.02	0.7%
KCHOL	07.04.2022	0.90	0.81	2.6%
KLKIM	07.04.2022	0.43	0.39	2.8%
DEVA	11.04.2022	0.15	0.14	0.5%
ENJSA	11.04.2022	1.24	1.12	8.0%
ENKAI	13.04.2022	0.50	0.45	3.1%
YUNSA	15.04.2022	0.84	0.76	4.8%
EGSER	18.04.2022	2.26	2.03	10.6%
ALKA	19.04.2022	1.64	1.48	6.3%
ALKIM	21.04.2022	0.80	0.72	3.7%
SARKY	22.04.2022	0.30	0.27	1.5%
ALGYO	25.04.2022	1.65	1.65	5.0%
EKGYO	25.04.2022	0.10	0.10	4.7%
TKFEN	26.04.2022	0.69	0.62	3.3%
OSMEN	27.04.2022	0.10	0.09	0.4%
AYEN	29.04.2022	0.11	0.10	1.2%
BMSCH	29.04.2022	0.19	0.17	2.5%
DITAS	29.04.2022	0.02	0.02	0.1%
TURSG	29.04.2022	0.46	0.41	8.8%
PAGYO	02.05.2022	0.14	0.14	1.6%
BLCYT	16.05.2022	0.20	0.18	1.5%
CCOLA	18.05.2022	2.36	2.12	2.0%
AEFES	20.05.2022	1.85	1.67	7.5%
DMSAS	23.05.2022	0.15	0.14	1.9%
ISMEN	24.05.2022	1.13	1.01	5.9%
GENTS	31.05.2022	0.13	0.11	3.3%
PAGYO	01.06.2022	0.14	0.14	1.6%
BIMAS	15.06.2022	2.00	1.80	2.4%
KRDMA	28.06.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMB	28.06.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMD	28.06.2022	0.44	0.39	2.6%
ISKPL	30.06.2022	0.05	0.04	1.0%
PAGYO	01.07.2022	0.13	0.13	1.5%
OSMEN	27.07.2022	0.10	0.09	0.4%
KSTUR	24.08.2022	3.65	3.29	1.3%
GWIND	31.08.2022	0.28	0.25	4.0%
LKMNH	28.09.2022	0.19	0.17	1.1%
OSMEN	26.10.2022	0.10	0.09	0.4%
VKFYO	28.11.2022	0.01	0.01	0.2%
KRDMA	28.11.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMB	28.11.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMD	28.11.2022	0.44	0.39	2.6%
LKMNH	28.12.2022	0.19	0.17	1.1%

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.