

04 Mayıs 2023 Perşembe

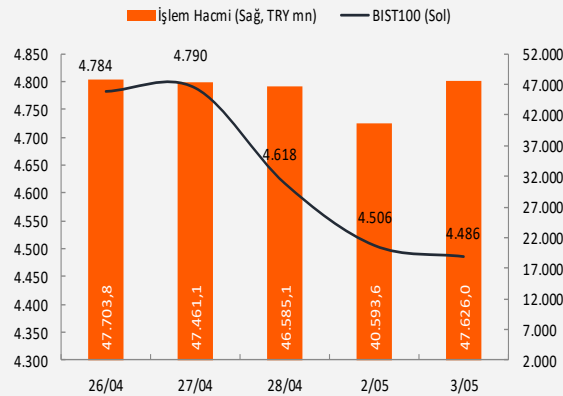
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	4.486,0	-0,4%	-18,6%
BIST030	▲	4.977,3	0,2%	-16,3%
VIOP030 Endeks	▼	5.456,5	-0,8%	-8,5%
FTSE	▲	7.788,4	0,2%	4,5%
DJI	▼	33.414,2	-0,8%	0,8%
DAX	▲	15.815,1	0,6%	13,6%
Parite		3 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	19,4797	0,0%	7,6%
EUR/TRY	▲	21,5904	0,2%	7,8%
(\$+€)/TRY	▲	21,2900	1,6%	9,3%
EUR/USD	▲	1,1084	0,2%	3,6%
Emtia		3 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	72,91	1,4%	-13,5%
Bakır (\$/ton)	▲	3,90	1,5%	2,7%
Altın (\$/ons)	▼	2.045	-1,0%	12,1%
Gümüş (\$/ons)	▲	25,76	0,7%	7,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
INTEM 10%	INVEO -10%	EUPWR 8.464
AVHOL 10%	KTSKR -10%	THYAO 4.895
GRTRK 10%	CRDFA -10%	EREGL 2.647
IHAAS 10%	CVKMD -10%	KOZAL 2.413
ICBCT 8%	ECZYT -10%	SISE 1.857

BIST100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Dün devam eden satış baskısı ile 4.311 seviyesine kadar gerileyen BIST100 endeksi öğleden sonra toparlanarak günü %0,45 düşüş ile 4.486 puandan kapattı. İşlem hacmi ise 47,6 mlr TL oldu. Ulaştırma endeksinde yükseliş %1,28 olurken, en fazla düşüş %7,7 ile madencilik sektörü endeksinde görüldü. Avrupa piyasaları günü alıcılı tamamlarken, ABD piyasaları kapanışta satıcılıydı.

Yurt içinde dün açıklanan TÜFE aylık %2,39 artarak beklentinin (+%2,7) altında gerçekleşirken, yıllık TÜFE artışı %50,5'ten %43,7 seviyesine geriledi. Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi öncesinden ABD'de yakından izlenen ADP özel sektör istihdamı Nisan'da beklentinin üzerinde 296 bin artış gösterdi. Dün ayrıca Fed gerçekleştirdiği para politikası toplantısında, beklentilere paralel politika faizini 25 puan artırarak %5,0-%5,25 aralığına yükseltti. Basın toplantısında enflasyonun hedefin üzerinde seyrettiğini ifade eden Fed Başkanı Powell, verileri takip ederek adım atacaklarını ve gerektiği durumda para politikasını daha da sıkılaştıracaklarını açıkladı. ABD'de bugün piyasa kapanışı sonrasında Apple finansalları yakından izlenecek. Bugün içerisinde TCMB yılın ikinci enflasyon raporunu açıklayacak. Yurt dışında ise Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı toplantısı ve ardından Başkan Lagarde'ın toplantısı takip edilecek. AMB'nin politika faiz oranını 25 bp arttırması bekleniyor.

Avrupa ve ABD piyasalarının bugüne yatay alıcılı başlamasını bekliyoruz. BIST100 endeksinin güne alımlarla 4.500 seviyelerinden başlamasını bekliyoruz. 4.550 seviyesi önemini korurken, bu seviye üzerinde kalıcı olunmadığı sürece de aşağı yönlü hareketin devam edeceği görüşümüz sürece. Gerilemelerde 4.280-4.100 aralığına yaşanacak sarkmalar, tepki hareketleri için yine cazip olmaya devam edecektir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Tüketici fiyat endeksi Nisan'da aylık bazda %2,39 yükseldi

Sektör ve Şirket Haberler

- Rekor nisan ayı satışları, ilk dört ayda pazarı 333 bin adet üzerine taşıdı
- Türk Hava Yolları (THYAO) 1Ç23 Finansal Sonuçları:** Piyasa beklentisi üzerindeki net kar pozitif fiyatlanabilir (+)
- Migros (MGROS) 1Ç23 Finansal Sonuçları:** Beklentileri aşan sonuçların ardından hedef fiyatımızı güncelliyoruz (+)
- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, TSKB
- Pay Geri Alım Bildirimleri Tablosu**
- Açıklanan Temettü Tablosu**
- Planlanan Sermaye Hareketleri:** EGSR
- Finansal Takvim**
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu**
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu**
- Takip Listesi**
- Haftalık Ajanda**

Takvim

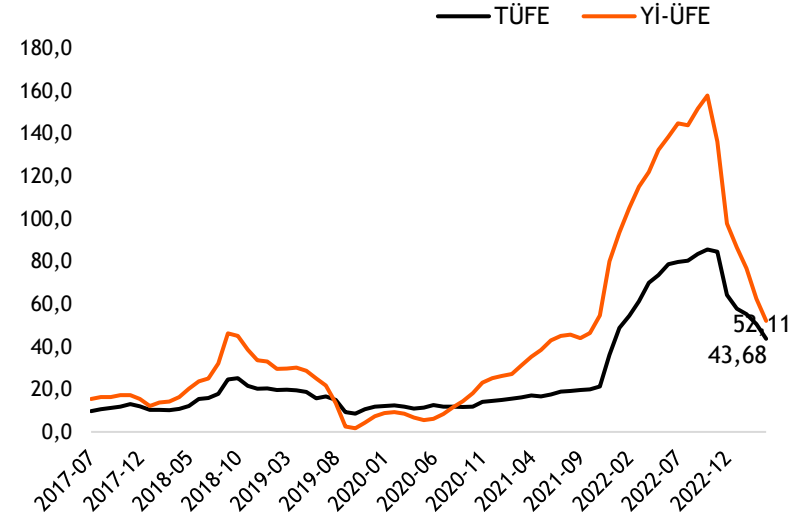
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		
İngiltere	11:30	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		-0,5%
Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		59,38
Avro Bölgesi	15:15	May.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	3,75%	3,50%
ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	-68,9 mlr \$	-70,5 mlr \$
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		230 bin
Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		

04 Mayıs 2023 Perşembe

Tüketici fiyat endeksi Nisan'da aylık bazda %2,39 yükseldi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2023 yılı nisan ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerin (%2,7) altında, aylık bazda %2,39 arttı. Böylece endeks bir önceki yılın aynı ayına göre %43,68 (önceki:%50,51) yükseliş kaydetti.
- 2023 Nisan'da çekirdek enflasyon (B Endeksi) ise bir önceki aya göre %2,74, yıllık bazda %48,02 artış gösterdi.
- Ana harcama gruplarına bakıldığında, bir önceki aya göre azalış gösteren tek grup %1,47 ile konut grubu olurken, en fazla artış ise %5,93 ile haberleşme grubunda görüldü.
- Yurt içi üretici fiyat endeksinde (Yİ-ÜFE) 2023 Nisan ayında bir önceki aya göre %0,81 artarken, yıllık artış oranı ise %62,45'den %52,11'e geriledi. Sektörlere göre bakıldığında, Yİ-ÜFE'de bir önceki aya kıyasla, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme %16,98 ile en fazla düşüşü gösterirken, en fazla artış ise %4,74 ile metal cevherlerinde gerçekleşti.

TÜFE - Yİ-ÜFE Yıllık % Değişim, 2023 Nisan



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

04 Mayıs 2023 Perşembe

Rekor nisan ayı satışları, ilk dört ayda pazarı 333 bin adetın üzerine taşıdı

- Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) tarafından açıklanan verilere göre, toplam otomotiv pazarı nisan ayında yıllık %62,7 artarak 97.679 adede yükseldi. Nisan ayında otomobil pazarında yıllık %70 ve hafif ticari araç pazarında ise yıllık %40,1 büyümeye kaydedildi. Ayrıca otomotiv pazarında yılbaşından bu yana yıllık %57,3 artış görülürken, pazardaki toplam araç satışı 333.650 adet seviyesine ulaştı. 10 yıllık Nisan ayı ortalama satışlara göre otomobil ve hafif ticari araç pazarlarında sırasıyla; %58,3 ve %44,3'lük artış gerçekleşti.
- Ocak-Nisan 2023 dönemi otomobil pazarı segmentlerine göre incelendiğinde; pazarın %89'unu vergi oranı düşük A, B ve C segmentlerindeki araçların oluşturduğu görüldü. Gövde tiplerine göre ise en çok tercih edilen %45,5 pay ile SUV otomobiller oldu. Motor tipine göre benzinli otomobil satışları %67,1 pay ve 169.519 adet ile ilk sırada yer alırken, elektrikli otomobil satışlarının payı ise bu dönemde geçen yıla göre yaklaşık 5 kat artarak %3 oldu.
- Ford Otosan'da nisan ayında yıllık %167,2 büyümeye ile 2.790 adet otomobil satışı gerçekleşti. Ford'un hafif ticari araç satışları ise yıllık %4,5 azalarak 4.852 seviyesine geriledi. Hafif ticari araç satışlarındaki gerilemeye karşılık, şirketin toplam araç satışları yılbaşından bu yana yıllık %51 artış gösterdi.
- Tofaş, nisan ayında yıllık %118,2 artışla 12.014 otomobil satışı ve geçen yıl aynı aya göre %53 artışla 5.250 adet hafif ticari araç satışı gerçekleştirdi. Yılın ilk dört ayında şirketin toplam araç satışları yıllık %112 artışla 68.124 adede ulaştı.
- Doğuş Otomotiv'in, nisan ayında otomobil satışı (Skoda dahil) yıllık %41 artışla 12.260 adet ve hafif ticari araç pazarı ise %80 artarak 1.002 adede yükseldi. Şirketin yılbaşından bu yana toplam araç satışları yıllık %59,1 arttı.
- Nisan'da toplam otomotiv pazarı içinde Tofaş'ın pazar payı yıllık 2,8 puan artışla %17,7 oldu. Şirketin otomobil pazarındaki payı yıllık 3,4 puan artışla %15,5 olurken, hafif ticari araç pazarındaki payı yıllık 2,2 puan artışla %26 oldu. Ford Otomotiv'in toplam pazardaki payı yıllık 2,4 puan azalarak %7,8 seviyesine geriledi. Şirketin otomobil ve hafif ticari araç pazarlarındaki payı sırasıyla; %3,6 ve %24 oldu. Doğuş Otomotiv'in toplam pazar içindeki payı yıllık 1,9 azalarak %13,6 oldu. Şirketin nisan ayında otomobil pazarındaki payı 3,3 puan azalarak %15,8'e geriledi ve hafif ticari araç pazarı içindeki payı yıllık 1,1 puan azalarak %5 oldu.

bin adet

Toplam Pazar	Nisan 23	Mart 23	Nisan 22	Aylık %	Yıllık %	YBB 23	YBB 22	Yıllık %
Otomobil	77.398	79.226	45.564	-2,3%	69,9%	252.819	162.398	55,7%
Hafif Ticari	20.281	24.703	14.471	-17,9%	40,1%	80.831	49.687	62,7%
Toplam	97.679	103.929	60.035	-6,0%	62,7%	333.650	212.085	57,3%

Ford Otomotiv	Nisan 23	Mart 23	Nisan 22	Aylık %	Yıllık %	YBB 23	YBB 22	Yıllık %
Otomobil	2.790	2.903	1.044	-3,9%	167,2%	7.963	3.430	132,2%
Hafif Ticari	4.852	8.325	5.079	-41,7%	-4,5%	22.680	16.878	34,4%
Toplam	7.642	11.228	6.123	-31,9%	24,8%	30.643	20.308	50,9%

Tofaş	Nisan 23	Mart 23	Nisan 22	Aylık %	Yıllık %	YBB 23	YBB 22	Yıllık %
Otomobil	12.014	15.172	5.505	-20,8%	118,2%	47.560	19.173	148,1%
Fiat	11.451	14.720	5.272	-22,2%	117,2%	45.841	18.158	152,5%
Alfa Romeo	131	204	8	-35,8%	1537,5%	708	17	4064,7%
Ferrari	3	5	3	-40,0%	0,0%	8	8	0,0%
Maserati	83	85	19	-2,4%	336,8%	189	50	278,0%
Jeep	346	158	203	119,0%	70,4%	814	940	-13,4%
Hafif Ticari	5.250	5.801	3.431	-9,5%	53,0%	20.564	12.972	58,5%
Fiat	5.250	5.801	3.431	-9,5%	53,0%	20.564	12.972	58,5%
Toplam	17.264	20.973	8.936	-17,7%	93,2%	68.124	32.145	111,9%

Doğuş Otomotiv	Nisan 23	Mart 23	Nisan 22	Aylık %	Yıllık %	YBB 23	YBB 22	Yıllık %
Otomobil	12.260	13.999	8.703	-12,4%	40,9%	41.815	27.437	52,4%
Volkswagen	6.326	6.176	5.405	2,4%	17,0%	18.786	13.916	35,0%
Audi	2.044	2.457	1.051	-16,8%	94,5%	7.011	4.731	48,2%
Seat	992	1.030	592	-3,7%	67,6%	2.785	2.248	23,9%
Skoda	2.846	4.234	1.635	-32,8%	74,1%	12.791	6.349	101,5%
Porsche	50	95	18	-47,4%	177,8%	427	184	132,1%
Bentley	0	5	2	-100,0%	-100,0%	10	7	42,9%
Lamborghini	2	2	0	0,0%	0,0%	5	2	150,0%
Hafif Ticari	1.002	1.527	557	-34,4%	79,9%	6.022	2.627	129,2%
Volkswagen	1.002	1.527	557	-34,4%	79,9%	6.022	2.627	129,2%
Toplam	13.262	15.526	9.260	-14,6%	43,2%	47.837	30.064	59,1%

Kaynak: ODD, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

04 Mayıs 2023 Perşembe

Türk Hava Yolları (THYAO) 1Ç23 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisi üzerindeki net kar pozitif fiyatlanabilir (+)

- THY, 1Ç23 döneminde, beklentimizin %13, piyasa tahminlerinin ise %33 üzerinde, yıllık %99 artışla 4,4 mlr TL net kar açıkladı. Operasyonel performans ise beklentimize ve piyasa tahminlerine paralel seyretti. Düşük sezonda şirketin yurt içi yolcu sayısı yıllık %12,9 artarak 5,8 mn gerçekleşirken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %48 yükselişle 11,3 mn oldu. Toplamda yolcu sayısı yıllık %35 yükselirken, doluluk oranı ise 11 puan artarak %81,3 olarak gerçekleşti.
- Şirketin 1Ç23 döneminde, dolar bazında, yolcu gelirleri yıllık %83 artışla \$3,6 mlr seviyesinde gerçekleşirken, kargo gelirleri yıllık %40 daralarak \$591 mn seviyesinde, teknik gelirler ise %39 artışla \$107 mn olarak gerçekleşti. Toplamda ise gelirler ilk çeyrekte yıllık %43 yükselişle \$4,3 mlr seviyesine ulaştı. FAVÖK bu çeyrekte yıllık bazda yatay seyrederek \$648 mn seviyesinde gerçekleşti.

Yorum: Şirket finansalları, düşük sezon olan ilk çeyrekte operasyonel tarafta beklentilerle uyumlu olsa da net kar piyasa beklentilerini aştı. Şirket hisseleri son bir ayda endeksi %15 yenmeyi başarırken, finansallara piyasa tepkisinin pozitif olmasını bekleriz. Beklentilerimizle uyumlu ilk çeyrek finansalları ardından THY için hisse başı hedef fiyatımızı 135 TL seviyesinde korumaya devam ediyoruz. Kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri” önerimizi ve uzun vadeli “TUT” önerimizi de sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	135,00	FD/FAVÖK (Cari)	4,3x				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	129,20	F/K (Cari)	3,6x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan	Beklenti		Sapma %				
(mn TL)	1Ç23	4Ç22	Çeyreksel %	1Ç22	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	82.057	88.049	-7%	42.614	93%	85.938	82.102	-5%	0%
FAVÖK	11.908	20.627	-42%	8.247	44%	11.602	12.719	3%	-6%
Net Dönem Karı	4.418	8.936	-51%	2.220	99%	3.912	3.329	13%	33%
FAVÖK Marjı	14,5%	23,4%	-8,9 yp	19,4%	-4,8 yp	13,5%	15,5%	1 yp	-1 yp
Net Kar Marjı	5,4%	10,1%	-4,8 yp	5,2%	0,2 yp	4,6%	4,1%	0,8 yp	1,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Migros (MGROS) 1Ç23 Finansal Sonuçları: Beklentileri aşan sonuçların ardından hedef fiyatımızı güncelliyoruz (+)

- Migros, 1Ç23 döneminde beklentimizin ve piyasa tahminlerinin üzerinde 560 mn TL net kar açıkladı. Finansallarla birlikte Migros, 2023 yılına ilişkin satış geliri büyümesini, ilk çeyrekteki satış gelişimini dikkate alarak, %80-85 seviyesine (önceki: %75-80) güncellerken, FAVÖK marjını %7-7,5, yeni mağaza açılış hedefini yaklaşık 365 mağaza ve yatırım harcaması öngörüsünü 4 mlr TL olarak korudu. Şirket hisseleri son bir ayda endeksi, %10 yenerken, son üç ayda ise endeksten %41 pozitif ayrıştı. Finansallara piyasa tepkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Beklentimizin üzerindeki operasyonel sonuçlar sonrasında, Migros için hisse başı fiyat hedefimizi 286 TL seviyesinden 299 TL seviyesine güncelliyoruz. Migros için kısa vadeli “Endeksin Üzerinde Getiri” ve uzun vadeli “AL” olan önerilerimizi ise koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		299,00		FD/FAVÖK (Cari)		4,5x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		170,90		F/K (Cari)		10,4x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti			Sapma %	
(mn TL)	1Ç23	4Ç22	Çeyreksel %	1Ç22	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	27.183	24.448	11%	12.271	122%	26.026	25.289	4%	7%	
FAVÖK	1.776	1.551	14%	964	84%	1.613	1.487	10%	19%	
Net Dönem Karı	560	1.164	-52%	158	254%	200	277	180%	102%	
FAVÖK Marjı	6,5%	6,3%	0,2 yp	7,9%	-1,3 yp	6,2%	5,9%	0,3 yp	0,7 yp	
Net Kar Marjı	2,1%	4,8%	-2,7 yp	1,3%	0,8 yp	0,8%	1,1%	1,3 yp	1 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı bilgi için [tıklayınız...](#)

04 Mayıs 2023 Perşembe

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** BDDK tarafından yayımlanan aylık verilere göre, 2023 yılının mart ayında bankaların toplam net karı yıllık %71,9, aylık %58,8 artışla 41,7 mlr TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde bankaların çekirdek gelirlerinin aylık bazda %21,4 artması, faaliyet giderlerinin %10 gerilemesi ve vergi provizyonundaki azalma, net kara yükseliş getirdi. Bir önceki aya kıyasla, mevduat bankaları arasında özel bankaların net karı %52,2 artarken, kamu sermayeli bankalarda ise %97,9 yükseliş gözlemlendi. 2023 yılının ilk çeyreğinde ise bankacılık sektörünün net karı 107,2 mlr TL (ç/ç:-%26,2) olurken, mevduat bankalarının ise 91,9 mlr TL (ç/ç:-%29,2) düzeyinde gerçekleşti. 1Ç23'de sektörün ortalama özkaynak karlılığı %28,6 oldu (4Ç22: %44,8). Çeyrekssel bazda en fazla net kar gerilemesi ise, %49,8 düşüş ile kamu sermayeli mevduat bankalarında görüldü. 1Ç23'de bankaların net faiz gelirleri çeyrekssel %44,7 azalırken, komisyon gelirleri ise %16,3 büyümeye kaydetti. 1Ç23'de kredi-mevduat makasının 2,5 puan daralması ve menkul kıymet getiri oranlarındaki azalma neticesinde bankaların net faiz marjı 4,1 puan düşüş gösterdi. Bu dönemde sektörün net ticari karının %55,8 yükselerek 35 mlr TL'ye çıkması, karlılık için destekleyici oldu. 2023 ilk çeyrekte sektörün faaliyet giderleri çeyrekssel %31,2 artarken, karşılık giderleri ise kamu mevduat bankalarında yaşanan gerilemenin (ç/ç:-%65,0) etkisi ile %31,3 azaldı. Aynı dönemde özel sermayeli mevduat bankalarının brüt karşılık giderleri %10,1 artış gösterdi. Ayrıca sektörün şubat sonunda %17,1 olan sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) 2023 Mart itibarıyla %17,7'ye çıktı (2022: %19,5).
- **(=) TSKB (TSKB):** Banka 1Ç23 dönemi için 1,33 mlr TL olan tahminimizin hafif üzerinde ve önceki çeyreğe göre sınırlı değişim göstererek 1,41 mlr TL net kar açıkladı. TSKB'nin 2022 sonunda %41,1 olan ortalama özkaynak karlılığı 1Ç23'de %42,0 düzeyine çıktı. Bu dönemde azalan çekirdek gelirlere karşın net karşılık giderlerinde düşüş görülmesi, net kardaki düşüşü sınırladı. 2023 ilk çeyrekte bankanın net faiz gelirleri çeyrekssel %24,2 gerileme gösterdi, bu da azalan TÜFEX gelirlerinden kaynaklandı. Böylece bankanın çeyrekssel net faiz marjı (swap dahil) %5,9'a geriledi (4Ç22: %7,5). Ayrıca 1Ç23'de bankanın komisyon gelirlerinde çeyrekssel %63,7 oranındaki artış dikkat çekerken, swap dahil net ticari karı 118 mn TL'ye çıktı (4Ç22: 5 mn TL). Yakın izlemedeki bir kredinin standart kredilere geçmesi ve güçlü tahsilatların katkısı ile karşılık giderlerinin azalması sonucunda bankanın bu dönemde net risk maliyeti (kur etkisi hariç) -128 bp olarak gerçekleşti. Ayrıca bankanın 1Ç23'de ilave 50 mn TL serbest karşılık ayırması ile toplam serbest karşılık tutarı 950 mn TL'ye çıktı. Diğer yandan, bankanın faaliyet giderleri çeyrekssel %134 artış gösterdi. TSKB'nin 2023 1Ç'de kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi %1,5 olurken, takipteki krediler oranının çeyrekssel 25 bp düşüş ile %2,7'ye, yakın izlemedeki krediler oranı ise %12,1'den %10,1 gerilemesi ile bankanın aktif kalitesi göstergelerinde iyileşme görüldü. 2022 sonunda %17,9 olan bankanın sermaye yeterlilik rasyosu (BDDK geçici düzenlemeler hariç) güçlü karlılığın etkisi ile 1Ç23 itibarıyla %18,1'e ulaştı. **Yorum:** Bankanın 1Ç sonuçlarına, piyasa tepkisinin nötr olacağını düşünüyoruz. Banka için 2023 net kar tahminimizi %6,5 artışla 5,6 mlr TL'ye yükseltmemiz ve modelimizdeki güncelleme neticesinde hedef fiyatımızı 5,08 TL'ye (önceki: 4,70 TL) revize ederken, "TUT" olan uzun vadeli önerimizi "AL" olarak değiştiriyoruz. TSKB için kısa vadeli önerimizi ise "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak koruyoruz.

04 Mayıs 2023 Perşembe

Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Hisse	Şirket Adı	3 Mayıs 2023 Çarşamba			Program Kapsamında Toplam Geri Alımlar				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (bin)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
SAHOL	Sabancı Holding	200	7,4	37,1	55,7	1.691,2	30,4	2,73%	-	52,0%
SMRTG	Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	25	1,6	63,2	0,1	8,9	71,2	0,04%	1,3%	11,9%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	1.000	8,2	8,2	71,9	455,8	6,3	1,57%	48,0%	45,6%
TURSG	Türkiye Sığorta	90	0,8	9,2	29,7	268,6	9,0	2,56%	49,5%	44,8%
SISE	Şişe Cam	442	15,9	36,0	59,3	1.332,4	22,5	1,93%	39,5%	31,7%
ULUUN	Ulusoy Un	52	1,1	21,9	1,0	27,9	27,2	0,61%	41,0%	37,1%
PSGYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	150	0,7	4,9	11,0	68,0	6,2	1,03%	43,8%	45,3%
AYDEM	Aydem Yenilenebilir Enerji	300	3,6	12,2	8,3	88,0	10,6	1,18%	41,7%	51,8%

Açıklanan Temettü Tablosu

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
POLTK		0,80	0,72	0,0%	30.05.2023
VESBE	31.07.2023	0,22	0,20	2,2%	31.05.2023

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oran (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oran (%)	Rüçhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
4.05.2023	EGSER	Ege Seramik	75.000.000	360.000.000	280,0			

1Ç23 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç23 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			Vakıf Yatırım	Piyasa Ortalaması*
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	4.05.2023	-	501
ENJSA	Enerjisa Enerji	4.05.2023	-	873
AGHOL	Ağ Anadolu Grubu Holding	5.05.2023	-	320
KARDM	Kardemir	Mayıs ilk hafta	485	575
VESTL	Vestel	Mayıs ilk hafta	326	-36
CIMSA	Çimsa	Mayıs ilk hafta	463	323
ISCTR	İş Bankası (C)	5-8 Mayıs	11.715	11.702
SAHOL	Sabancı Holding	8.05.2023	6.425	6.427
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	8.05.2023	1.817	1.742
TTKOM	Türk Telekom	8.05.2023	-	594
TCELL	Turkcell	9.05.2023	1.406	2.001
DOAS	Doğuş Otomotiv	9.05.2023	2.503	2.659
SOKM	Şok Marketler Ticaret	9.05.2023	-	359
DOHOL	Doğan Holding	9.05.2023	-	952
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	9.05.2023	-	359
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.	8-10 Mayıs	626	624
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	10.05.2023	-27	-14
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	10.05.2023	-434	-441
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	10.05.2023	-	4.426
AKSEN	Aksa Enerji		902	853
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.		652	707
HALKB	Halk Bankası		3.963	4.030

*Research Turkey anket sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları

04 Mayıs 2023 Perşembe

Planlanan Temettü Ödemeleri

Teklif	Hisse	Şirket Adı	Son Kapanış Fiyatı, TL	Hisse Başına Temettü (Brüt) TL	Hisse Başına Temettü (Net) TL	Temettü Verimi (%)	XU030 Ağırlığı (%)	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Taksit Sayısı
Edilen/Kesinleşen Dağıtım Tarihi									
4.05.2023	YUNSA	Yünsa	81,13	5,12	4,60	6,3%			
4.05.2023	BASGZ	Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.İ	12,23	1,16	1,16	9,5%			
5.05.2023	GWIND	Galata Wind Enerji	14,53	0,51	0,46	3,5%			
8.05.2023	MACKO	Mackolik İnternet Hizmetleri	49,92	2,30	2,07	4,6%			
8.05.2023	DEVA	Deva Holding	38,92	0,15	0,14	0,4%			
8.05.2023	ERBOS	Erbosan	104,20	1,13	1,01	1,1%			
8.05.2023	ARMDA	Armada Bilgisayar	255,00	5,34	4,81	2,1%			
8.05.2023	FLAP	Flap Kongre Toplantı Hizmetle	6,40	0,07	0,07	1,2%			
8.05.2023	BOBET	Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticai	19,28	0,50	0,45	2,6%			2
10.05.2023	YAPRK	Yaprak Süt Ve Besi Çiftlikleri	34,96	0,60	0,54	1,7%			
10.05.2023	TKFEN	Tekfen Holding	27,12	1,41	1,27	5,2%			2
10.05.2023	MAVI	Mavi Giyim	102,40	4,32	3,89	4,2%			
11.05.2023	LIDER	Ldr Turizm	80,90	0,23	0,20	0,3%			1
15.05.2023 (en geç)	ULUUN	Ulusoy Un	21,86	1,10	0,99	5,0%			
16.05.2023	KSTUR	Kuştur Kuşadası Turizm	265,40	8,71	7,84	3,3%			
22.05.2023	CCOLA	Coca Cola İçecek	231,60	2,95	2,65	1,3%			
22.05.2023	PCILT	Pc İletişim Ve Medya Hizmetle	19,60	0,91	0,82	4,6%			
23.05.2023	AEFES	Anadolu Efes Biracılık	63,00	1,07	0,96	1,7%			1
24.05.2023	AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	92,10	0,82	0,74	0,9%			
25.05.2023	ARENA	Arena Bilgisayar	14,01	0,10	0,09	0,7%			
25.05.2023	BLCYT	Bilici Yatırım	9,75	0,20	0,18	2,1%			
25.05.2023	PRKAB	Türk Prysmian Kablo	21,48	0,08	0,07	0,4%			
26.05.2023	VBTYZ	Vbt Yazılım	35,16	0,75	0,68	2,1%			
26.05.2023	ISMEN	İş Yatırım	44,88	2,13	1,91	4,7%			
29.05.2023	TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.	12,00	0,20	0,20	1,7%			
29.05.2023	LUKSK	Lüks Kadife	66,00	0,40	0,36	0,6%			
29.05.2023	CEMTS	Çemtas	34,92	0,50	0,45	1,4%			
29.05.2023	ASUZU	Anadolu Isuzu	124,40	2,38	2,14	1,9%			
30.05.2023	MGROS	Migros	170,90	2,61	2,35	1,5%			
31.05.2023	GEDIK	Gedik Yatırım	6,84	0,20	0,18	2,9%			
31.05.2023	ALARK	Alarko Holding	55,35	0,33	0,30	0,6%	0,75%	-0,22	
31.05.2023	SISE	Şişe Cam	37,36	0,69	0,62	1,8%	6,40%	-5,94	
31.05.2023	GENTS	Gentaş	5,54	0,12	0,11	2,2%			
31.05.2023	OYAYO	Oyak Y.O.	9,03	0,26	0,26	2,9%			
31.05.2023 (en geç)	TGSAS	Tgs Dış Ticaret	13,56	0,30	0,27	2,2%			
31.05.2023 (en geç)	DOHOL	Doğan Holding	8,41	0,07	0,07	0,9%			
31.05.2023 (en geç)	GWIND	Galata Wind Enerji	14,53	0,51	0,46	3,5%			
31.05.2023 (en geç)	KCAER	Kocaer Çelik	13,64	0,23	0,21	1,7%			
1.06.2023	AYES	Ayes Çelik Hasır	16,63	0,24	0,22	1,5%			
1.06.2023	AFYON	Afyon Çimento	7,24	0,20	0,18	2,8%			
12.06.2023	SARKY	Sarkuysan	26,18	0,25	0,23	1,0%			
14.06.2023	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	156,40	2,00	1,80	1,3%	6,50%	-4,20	2
14.06.2023	ATATP	Atp Yazılım	15,00	0,30	0,27	2,0%			
15.06.2023	INFO	İnfo Yatırım	8,06	1,00	0,90	12,4%			
15.06.2023	MERIT	Merit Turizm	27,68	1,00	0,90	3,6%			
19.06.2023	TNZTP	Tapdi Oksijen Özel Sağlık Ve E	20,50	0,28	0,25	1,4%			
20.06.2023	BRKSN	Berkosan Yatırım Ve Tecrit	7,30	0,05	0,05	0,7%			1
21.06.2023	KRDMB	Kardemir (B)	12,44	0,11	0,10	0,9%			1
21.06.2023	KRDMD	Kardemir (D)	13,71	0,11	0,10	0,8%	1,14%	-0,44	1
30.06.2023 (en geç)	LOGO	Logo Yazılım	55,45	1,50	1,35	2,7%			
30.06.2023 (en geç)	ISKPL	Işık Plastik	4,38	0,01	0,01	0,3%			

04 Mayıs 2023 Perşembe

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
4.05.2023	CONSE	Consus Enerji İşletmeciliği Ve Hizmetleri
4.05.2023	IDEAS	İdeal Finansal Teknolojiler
4.05.2023	KRSTL	Kristal Kola
4.05.2023	SUMAS	Sumaş Suni Tahta Ve Mobilya
4.05.2023	GOLTS	Göлтаş Çimento
4.05.2023	TGSAS	Tgs Dış Ticaret
4.05.2023	KIMMR	Ersan Alışveriş Hizmetleri Ve Gıda
4.05.2023	PENGĐ	Penguen Gıda
5.05.2023	SELGD	Selçuk Gıda
5.05.2023	KRPLS	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri
5.05.2023	ARENA	Arena Bilgisayar
8.05.2023	KLRHO	Kiler Holding
8.05.2023	KRONT	Kron Teknoloji
9.05.2023	AYES	Ayes Çelik Hasır
9.05.2023	OZSUB	Özsu Balık Üretim
9.05.2023	COSMO	Cosmos Yatırım Holding
9.05.2023	BANVIT	Banvit
9.05.2023	FONET	Fonet Bılgı Teknolojileri
10.05.2023	AVOD	Avod Gıda
10.05.2023	BLCYT	Bilici Yatırım
10.05.2023	ETILR	Etiler Gıda
10.05.2023	OYLUM	Oylum Sınai Yatırımlar
10.05.2023	EMKEL	Emek Elektrik
11.05.2023	ELITE	Elite Naturel Organik Gıda Sanayi Ve Ticaret
11.05.2023	TNZTP	Tapdi Oksijen Özel Sağlık Ve Eğt. Hizm.
11.05.2023	OSTIM	Ostim Endüstriyel Yatırımlar
11.05.2023	AKFGY	Akfen G.M.Y.O.
12.05.2023	YATAS	Yataş
12.05.2023	YKSLN	Yükselen Çelik
16.05.2023	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
16.05.2023	EDIP	Edip Gayrimenkul Yatırım
16.05.2023	EKIZ	Ekiz Yağ Ve Sabun
16.05.2023	EUREN	Euopen Endüstri İnşaat
16.05.2023	YGYO	Yeşil G.M.Y.O.
16.05.2023	YYAPI	Yeşil Yapı
17.05.2023	BRKSN	Berkosan Yalıtım Ve Tecrit
17.05.2023	PCILT	Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri
17.05.2023	KENT	Kent Gıda
17.05.2023	YESIL	Yeşil Yatırım Holding
18.05.2023	RTALB	Rta Laboratuvarları
18.05.2023	KLMSN	Klimasan Klima
20.05.2023	BRKO	Birko Birleşik Koyunlular Mensucat

04 Mayıs 2023 Perşembe

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	80.704	15,52	2.460	AL	EÜG	23,40	51%
GARAN	114.912	27,36	1.302	TUT	EÜG	33,00	21%
HALKB	75.009	10,44	557	TUT	EPG	10,20	-2%
ISCTR	106.000	10,60	2.499	AL	EÜG	13,40	26%
YKBNK	79.402	9,40	1.884	AL	EÜG	12,30	31%
TSKB	10.528	3,76	285	AL	EÜG	5,08	35%
Çimento							
CIMSA	10.672	79,00	416	TUT	EPG	105,00	33%
AKCNS	11.458	59,85	152	TUT	EPG	82,00	37%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	63.620	94,15	694	TUT	EPG	138,50	47%
VESTL	12.882	38,40	318	TUT	EAG	51,50	34%
Demir-Çelik							
EREGL	109.550	31,30	4.333	TUT	EPG	34,50	10%
KRDMD	10.697	13,71	2.491	TUT	EPG	18,50	35%
Gayrimenkul							
TRGYO	12.000	12,00	50	AL	EPG	23,10	93%
EKGYO	21.014	5,53	1.712	AL	EÜG	10,50	90%
ISGYO	7.124	7,43	215	AL	EPG	10,50	41%
Havacılık							
TAVHL	24.521	67,50	328	AL	EÜG	105,00	56%
THYAO	178.296	129,20	4.118	TUT	EPG	135,00	4%
PGSUS	43.242	422,70	910	TUT	EÜG	540,00	28%
Holding							
KCHOL	192.094	75,75	1.426	AL	EÜG	108,00	43%
SAHOL	78.515	38,48	1.264	AL	EÜG	58,00	51%
SISE	114.442	37,36	2.161	AL	EÜG	60,80	63%
Savunma							
ASELS	96.626	42,38	2.200	TUT	EPG	54,44	28%
OTKAR	17.772	740,50	87	TUT	EPG	838,00	13%
Otomotiv							
FROTO	185.631	529,00	979	AL	EÜG	755,00	43%
TOASO	95.650	191,30	1.417	AL	EÜG	275,00	44%
DOAS	24.860	113,00	341	AL	EÜG	202,00	79%
TTRAK	27.645	518,00	131	AL	EÜG	880,00	70%
Perakende							
BIZIM	1.354	22,56	51	AL	EÜG	70,00	210%
BIMAS	94.966	156,40	859	AL	EÜG	219,00	40%
MGROS	30.942	170,90	316	AL	EÜG	299,00	75%
Gıda							
YYLGD	12.212	25,84	142	AL	EÜG	54,30	110%
Telekomünikasyon							
TCELL	71.368	32,44	930	TUT	EPG	43,30	33%
Enerji							
AKSEN	33.553	27,36	273	TUT	EPG	49,50	81%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

04 Mayıs 2023 Perşembe

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat Dışı		50,3	57,8
4 May.	Almanya	10:55	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı			
4 May.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
4 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı			
4 May.	İngiltere	11:30	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı			
4 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %			-0,5%
4 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %			13,2%
4 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			59,38
4 May.	Avro Bölgesi	15:15	May.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,75%	3,50%
4 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		-68,9 mlr \$	-70,5 mlr \$
4 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			230 bin
4 May.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
4 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-2,5%	4,8%
5 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Aylık %			-0,8%
5 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam		180 bin	236 bin
5 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı		3,6%	3,5%
5 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			2,0%
8 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,1%
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi			-32 mlr TL
10 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %			
10 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı			10,0%
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-6,0%
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-8,2%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,1%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %			5,0%
10 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi			-378 mlr \$
10 May.	Türkiye		1Ç23	Borsa İstanbul'da 1Ç23 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi			
11 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-493,7mlr ¥	-604,1 mlr ¥
11 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %			0,7%
11 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %			-2,5%
11 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,2%
11 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-3,1%
11 May.	İngiltere	09:00	1Ç23	GSYH Çeyreksele %			0,1%
11 May.	İngiltere	09:00	1Ç23	GSYH Yıllık %			0,6%
11 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge			-8.78 mlr TL
11 May.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			4,3%
11 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
11 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,4%	-0,5%
11 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %			2,7%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.