



**ENJSA** – Enerjisa Enerji 4Ç22'de 8,7 milyar TL (YFt: 9,5 milyar TL) olan piyasa tahmininin üzerinde 12,1 milyar TL net kar açıkladı (yıllık +%1457 ve çeyreklik +%910). Ertelenmiş vergi gelirin tahminlerimizden yüksek olması sapmanın ana nedeni olmuştur. Baz alınan net kar 4Ç22'de %135 artarak 1,9 milyar TL'ye yükselirken, 2022'de baz alınan net kar büyümesi yıllık %85 oldu. Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri – tek seferlik kalemler hariç) yıllık %98 artışla 4Ç22'de 4,6 milyar TL'ye ulaştı. Buna göre, faaliyet gelirleri, güçlü operasyonel performansın etkisiyle 2022'de yıllık %101 artışla 15,1 milyar TL'ye ulaştı. Dağıtım segmentinin faaliyet gelirleri, temel olarak finansal gelirin (4Ç22'de yıllık +%99) ve yatırım harcamalarının geri ödemesinin (yılda +%96) sağladığı yüksek katkı nedeniyle %89 artarak 4,0 milyar TL'ye yükseldi. Perakende işinde faaliyet gelirleri, hem regüle hem de serbest segmentin güçlü performansı sayesinde 2022'de yıllık %174 artışla 2,6 milyar TL'ye yükseldi. Müşteri çözümleri segmentinin faaliyet geliri 9 milyon TL olurken, şirket müşteri çözümleri iş kolu için orta vadeli hedeflerini (2025 yılı) 4-6 milyar TL aralığında gelir ve %10 civarında kar marjı olarak açıkladı. Ekonomik Net Borç 9A22'deki 18,1 milyar TL'den 2022 yılsonunda 15,1 milyar TL'ye geriledi. Buna göre, Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri 0,7x'e geriledi (3Ç22'de 1,1x'e kıyasla). Şirket ayrıca orta vadeli görünümü paylaştı. Buna göre yönetim, 2022-2025 yılları arasında %30-40 YBBO ile faaliyet gelirlerinin ve %25-35 YBBO ile Baz alınan Net Kârın (TFRS finansallarına göre) büyümesini beklemektedir. Sonuçların ardından ENJSA, şirketin yönetim kurulunun Nisan 2023'te 2,4 milyar TL (2,3 TL/ hisse) temettü ödemesi kararını duyurdu. Temettü verimi kapanış fiyatına göre %7,05 seviyesindeyken, temettü ödeme oranı 2022 TFRS baz alınan net karına göre %60,89'dur. Açıklanan temettü yıllık bazda %85 temettü artışına işaret ederken, hisse başına 1,37 TL olan temettü tahminimizin %67 üzerindedir. Ayrıca Yönetim Kurulu, şirketin kâr dağıtım politikasının revize edilmesine ve kararın ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar vermiştir. Önerilen politika, temettü esasının "UFRS Baz alınan Net Kârın %60-70'i"nden "TFRS Baz alınan Net Kârın %60-70'i" olarak revize edilmesini içermektedir. Bugün sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

**KORDS** – KORDS, 4Ç22'de 164milyon TL olan piyasa beklentisinin (YFe: 187milyon TL) üzerinde 185mn TL net kar açıkladı (yıllık %32 düşüşle). Net satışlar 4Ç22'de bir önceki yıla göre %73 ve çeyrekte %6 artarak 4,7 milyar TL'ye ulaştı (Piyasa tahmini: 5,02 milyar TL; YFe: 4,6milyar TL). Buna göre KORDS satış gelirleri, 2022 yılsonunda yıllık %30 artışla 1,1 milyar ABD dolarına ulaştı. 4Ç22'de kompozit segmentinin satış gelirleri dolar bazında yıllık %75 artarken, lastik güçlendirme segmentinin satış gelirleri 211 milyon dolar seviyesinde yataydı. 4Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %12 düşerek 374 milyon TL olan piyasa beklentisine karşın 315 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 6,5 bp azalarak %6,7 oldu. Bilanço tarafında, şirketin net borcu 4Ç22'de bir önceki çeyrekteki 7,09 milyar TL seviyesinden bu çeyrekte hafif artışla 7,6 milyara yükseldi. Net Borç/FAVÖK oranı da hafif yükselerek 3,5x seviyesine çıktı. (3Ç22'de 3,2x'e kıyasla). Bugün sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

**BARMA** – Baram Ambalaj Sanayi sermayesinin 52,5 milyon TL'den %400 oranında bedelsiz olarak 210 milyon TL artışla 252,5 milyon TL'ye yükseltilmesine ilişkin yapılan başvuru SPK tarafından onaylandı.

**BVSAN** – Bülbüloğlu Vinç, EREGL'nin açtığı ihalede 1,95 milyon Dolar tutarla en düşük teklifin verildiğini bildirdi. Tutar, şirketin 2022/9A hasılatının %6,7'sine karşılık gelmekte.

**İSBİR** – İşbir Sentetik sermayesinin 141,5 milyon TL'den %200 oranında bedelsiz olarak 282,9 milyon TL artışla 424,4 milyon TL'ye yükseltilmesine ilişkin yapılan başvuru SPK tarafından onaylandı.

**MACKO** – Maçkolik, Fransa'da yerleşik bağlı ortaklığı olan Activaweb SAS ile La Française des Jeux arasında 540 bin Euro tutarında reklam sözleşmesi imzalandığını bildirdi.

**SMRTG** – Smart Güneş Enerji, yurtiçinde yerleşik bir müşterisi ile 194,5 milyon TL + KDV tutarında iş sözleşmesi imzalandığını bildirdi. Tutar, şirketin 2022/9A hasılatının yaklaşık %19,5'ine karşılık gelmekte.

#### **Pay Alım Satım Haberleri –**

**EKGYO** – Emlak Konut, pay geri alım programı çerçevesinde 8,1 TL fiyattan 418 bin adet pay alımı yapıldığını ve alınan payların şirket sermayesine oranının %4,02'ye yükseldiğini bildirdi.

**GEDİK** – Gedik Yatırım, pay geri alım programı çerçevesinde 6,5 TL fiyattan 181 bin adet pay alımı yapıldığını ve alınan payların şirket sermayesine oranının %0,72'ye yükseldiğini bildirdi.

**PSGYO** – Pasifik GYO, pay geri alım programı çerçevesinde 6,69 TL fiyattan 100 bin adet pay alımı yapıldığını bildirdi.

**TURSG** – Türkiye Sigorta, pay geri alım programı çerçevesinde 9,79 TL fiyattan 463 bin adet pay alımı yapıldığını ve alınan payların şirket sermayesine oranının %2,1'e yükseldiğini bildirdi.

**VAKBN** – Vakıfbank, pay geri alım programı çerçevesinde 9,24-9,35 TL fiyat aralığından 410 bin adet pay alımı yapıldığını bildirdi.



**Borsa İstanbul ve SPK Karar ve Açıklamaları –**

**Tedbir Kararlarının Kaldırılması –** Borsa İstanbul A.Ş. Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi çerçevesinde Tedbir Yönetim Sistemi (TYS) ve Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında yatırım aracı bazında devam etmekte olan tüm tedbirlerin kaldırılmasına karar verilmiştir. Kaldırılacak tedbir listesi ekte yer almaktadır.

VBTS ve Borsa Genel Müdürlüğü kararıyla alınan menkul kıymet tedbir listesine ulaşmak için: [https://www.borsaistanbul.com/erd/menkul\\_tedbir\\_listesi.csv](https://www.borsaistanbul.com/erd/menkul_tedbir_listesi.csv)

**Temettü Haberleri –**

**BEYAZ –** Beyaz Filo, pay başına brüt 0,31 TL temettü ödeme kararı aldı. Temettü verimi %1,5.

**ENJSA –** Enerjisa, 30 Nisan’da pay başına brüt 2,30 TL temettü ödeme kararı aldı. Temettü verimi %7,0.

**GRNYO –** Garanti Yatırım Ortaklığı brüt 0,06 TL temettü ödeme kararı aldı. Temettü verimi %1,6.

**NUHCM –** Nuh Çimento, 27 Şubat’ta pay başına brüt 4,6 TL temettü ödeyecek. Temettü verimi %3,1.

**YGGYO –** Yeni Gimat GYO, 11 Nisan’da pay başına brüt 1,75 TL temettü ödeme kararı aldı. Temettü verimi %4,7

**Bugün Genel Kurulu Olan Şirketler – OZGYO**



**Yatırım Finansman Menkul Değerler**

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

**UYARI NOTU:**

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir.

**Strateji ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü**

Vahap Taştan	Yönetmen	vahap.tastan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47
Onur Alkan	Yönetmen Yrd.	onur.alkan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70
Berna Önsel	Uzman	berna.onsel@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 50

**Hizmet Noktalarımız**

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24		