



3Ç21 Kar Tahminleri

19 Ekim 2021

Genel Yatırım Tavsiyesi

3Ç21'de net karın yatay kalmasını bekliyoruz

3Ç21 bilanço dönemi önümüzdeki hafta başlayacaktır (konsolide olmayan şirketler için son tarih 1 Kasım, konsolide finansallar için son açıklanma tarihi 9 Kasım olarak belirlenmiştir). Bu çeyrekte takibimizdeki şirketlerin net karında yıllık %62 artış bekliyoruz. Geçen senenin düşük bazının ardından banka karlarının %41 artmasını beklerken, finans dışı firmalarının net kazancının yıllık bazda %76 yükselmesini beklemekteyiz. Yıllık karşılaştırma geçen yılın düşük baz etkisi göz önüne alındığında yanıltıcı olacağından, daha karşılaştırılabilir geçen çeyrek sonuçlarına göre %4'lük net kar artışının bankacılık sektörü karındaki %18'lik iyileşmeden kaynaklanmasını bekliyoruz. Eylül başından döviz kurlarında görülen artış ve 10-yıllık TL faizindeki hızlı yükselişin önümüzdeki dönemde karlılık ve değerlendirme üzerindeki etkilerinin, 3Ç sonuçlarının fiyatlamaya etkisini azaltabileceğini ve hisse seçimlerinde ikinci yarı karlılıkları yerine defansif özellikleri ile ön plana çıkan şirketlerin seçilmesi gerektiği görüşümüzü yineliyoruz. Bu yaklaşımla Model Portföyümüze seçtiğimiz hisseler **ARCLK**, **EREGL**, **KCHOL**, **KRDMD**, **KORDS**, **MAVI**, **OZKGY**, **SISE** ve **TUPRS** (Sayfa 6).

Bankacılık sektörü makro oynaklık baskısı devam ediyor

Üçüncü çeyrekte de bankalar arası keskin karlılık farklarının devam etmesini bekliyoruz. VAKBN TÜFE endeksli kağıt getirilerinde artış ve TL marjlarda kısmi iyileşme ile sınırlı karlılık artışı kaydedebileceksen HALKB negatif TL marjlar yüzünden %1 civarında özsermaye karlılığı açıklamaya devam edecek. Karşışıklarda olumlu seyir, bono getirilerinde ve TL marjlarda iyileşme özel bankalarda çeyreklik kar artışının temel sebepleri. %18 ve %21 özsermaye karlılığı açıklamalarını beklediğimiz **GARAN** ve **YKBNK** sonuçlarının normal koşullarda pozitif fiyatlanması beklerdik ancak Eylül başından beri %11 düşüş kaydeden banka endeksi TL'de dege kaybı ve uzun vadeli TL faizlerinin %20'ye çıkmasından olumsuz etkilenmeye devam ediyor.

Finans Dışı: Çeyreklik bazda FAVÖK'te %4 yükseliş, net karda sınırlı düşüş

Takibimizdeki finans dışı şirketlerin toplam sonuçları artan emtia fiyatlarından ve pandemi kısıtlamalarının gevşetilmesiyle talep görünümündeki toparlanmadan pozitif etkilenmeye devam etmektedir. Finans dışı şirketlerin toplam FAVÖK'lerinde 3Ç'de çeyreklik %4 artış öngörürken, artan maliyetlerin marjlar üzerinde baskı oluşturmaya başladığını vurgulamaktayız. Net karda toplam finans dışı şirketler için %2 daralma tahmin etsek de, baz etkisine bağlı olarak yıllık %76 artış öngörüyoruz.

3Ç döneminde kuvvetli sonuç beklediğimiz hisseler **ALARK**, **FROTO**, **EREGL**, **KRDMD**, **PETKM**, **TKFEN** ve **TUPRS** olarak sıralanırken, nispeten daha zayıf sonuç öngördüğümüz şirketler ise **AKCNS**, **TOASO**, **DOAS** ve **TTRAK** olarak listelenebilir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler - Araştırma - 3Ç21 Beklentileri					
mın TL	3Ç21T	3Ç20	Y/Y Δ	2Ç21	Ç/Ç Δ
Finansal Olmayan					
Net Satışlar	195,301	131,075	49%	176,377	11%
FAVÖK	30,521	18,652	64%	29,210	4%
Net Kar	18,782	10,688	76%	19,187	-2%
Finansal					
Net Kar	9,442	6,687	41%	7,986	18%
Toplam					
Net Kar	28,224	17,375	62%	27,174	4%

Kaynak: Şirketler, Yatırım Finansman Menkul Değerler

TL Milyon Hisse Kodu	3Ç21T	2Ç21	Çeyreklik Δ	3Ç20	Yıllık Δ	Yorumlar	Beklenen Açıklama Tarihi
AKBNK Net Kar	2,606	2,105	24%	1,523	71%	Banka için net kar tahminimiz 2,6mırlTL iken bu rakam % 15,2 çeyreklik özkaynak karlılığına tekabül etmektedir. Banka'nın diğer Türk bankalarına kıyasla yüksek hacim büyümesi, kredi mevduat makaslarındaki iyileşme ve 2,1mırlTL'ye (2Ç: 1,7mırlTL, % 14'ten % 17'ye yükselen TÜFE varsayımıyla) yükselen TÜFE'ye endeksli gelirlerle 6mırlTL (çeyreklik +% 21, yıllık +% 30) net faiz geliri açıklamasını öngörüyoruz. Böylece swap etkisinden arındırılmış net faiz marjının yaklaşık 30bp artmasını öngörüyoruz. Ancak, ticari gelirlerdeki düşüş ve artan swap maliyetleriyle (3Ç21T: 2,4mırlTL, 2Ç: 2mırlTL) 1,7mırlTL ticari zarar bekliyoruz (2Ç: 523mnTL). Faaliyet giderlerinde yıllık % 22 komisyon gelirlerinde ise % 13 artış öngörüyoruz. Karşılık giderlerininse çeyreklik % 34 düşüşle 927mnTL'ye gerilemesini bekliyoruz.	26 Ekim
GARAN Net Kar	3,168	2,924	8%	1,896	67%	3,2mırlTL net kar ve % 18,4 çeyreklik özkaynak karlılığıyla 3Ç'de de güçlü sonuçlar açıklanmasını bekliyoruz. Kredi mevduat makasındaki iyileşme ve artan TÜFE'ye endeksli gelirler (1,5mırlTL, % 16'dan % 18'e yükselen TÜFE varsayımıyla) net faiz gelirlerinin 8,5mırlTL'ye (çeyreklik +% 20, yıllık +% 37) ulaşmasını ve swap etkisinden arındırılmış net faiz marjının yaklaşık 20bp artmasını öngörüyoruz. Diğer taraftan, 2,9mırlTL'ye (2Ç: 2,6mırlTL) yükselen swap maliyetleriyle Banka'nın 1,9mırlTL (2Ç: 1,3mırlTL zarar, 3Ç20: 1,1mırlTL kar) açıklamasını bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde yıllık % 22 komisyon gelirlerinde ise % 35 artış öngörüyoruz. 2,3mırlTL olan diğer gelirler etkisiyle 3,9mırlTL olan provizyon giderleri tahminimizin net kar üzerindeki baskısının sınırlı kalmasını bekliyoruz.	27 Ekim
HALKB Net Kar	90	64	41%	315	-71%	Artan net faiz gelirlerine rağmen, TL kredi mevduat makasının negatif olması sebebiyle karlılığın (% 0,9 çeyreklik özkaynak karlılığı) sınırlı seviyelerde kalacağını tahmin ediyoruz. Kredi mevduat makasında sınırlı iyileşme ve 2,8mırlTL'ye (2Ç: 2mırlTL, % 19 TÜFE varsayımıyla) net faiz gelirlerinin 3,9mırlTL'ye ulaşmasını öngörüyoruz. Böylelikle, swap etkisinden arındırılmış net faiz marjının negatif % 0,2'den pozitif % 0,6'ya yükselmesini öngörüyoruz. Faaliyet giderlerinde yıllık % 25 komisyon gelirlerinde ise % 63 artış öngörüyoruz.	
VAKBN Net Kar	727	660	10%	1,100	-34%	VAKBN için 727mnTL olan kar tahminimiz % 6 çeyreklik özkaynak karlılığıyla çeyreklik hafif toparlanmaya işaret ediyor. Kredi mevduat makaslarındaki iyileşme ve 2,6mırlTL'ye (2Ç: 2mırlTL, % 14'ten % 16,45'e yükselen TÜFE varsayımıyla) yükselen TÜFE'ye endeksli gelirlerle net faiz gelirlerinin 4,8mırlTL'ye ulaşmasını öngörüyoruz. Böylece, 2,2mırlTL'ye (2Ç: 1,8mırlTL) yükselen swap giderlerine rağmen net faiz marjında 60bp artış bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde yıllık % 15 komisyon gelirlerinde ise % 34 artış öngörüyoruz. 2mırlTL'ye (çeyreklik +% 39, yıllık -% 24) yükselen karşılık giderlerinin karlılığı baskılamasını bekliyoruz.	4 Kasım
YKBNK Net Kar	2,851	2,233	28%	1,854	54%	Takibimizdeki bankalar içinde en yüksek çeyreklik özkaynak karlılığı (% 21,2) açıklamasını beklediğimiz Banka'nın 2,9mırlTL net kar açıklamasını bekliyoruz. Kredi mevduat makaslarındaki iyileşme ve 2,5mırlTL'ye (2Ç: 1,7mırlTL, % 13,5'ten % 17,25'e yükselen TÜFE varsayımıyla) net faiz gelirlerinin 5,8mırlTL'ye ulaşmasını öngörüyoruz. 2,3mırlTL'ye (2Ç: 1,6mırlTL) yükselen swap giderlerine rağmen, kredi mevduat makaslarındaki iyileşme ve artan net faiz geliriyle net faiz marjında yaklaşık 40bp artış bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde yıllık % 20 komisyon gelirlerinde ise % 33 artış öngörüyoruz. Önceki çeyreklerde ayrılan muhafazakar provizyonlar sayesinde, 3Ç'de provizyon giderlerinin görece düşük seviyelerde kalmasını bekliyoruz (841mnTL, çeyreklik -% 8, yıllık -% 70).	1 Kasım

TL Milyon Hisse Kodu	3Ç21T	2Ç21	Çeyreklik Δ	3Ç20	Yıllık Δ	Yorumlar	Beklenen Açıklanma Tarihi
Net Satışlar	11,592	10,387	12%	8,740	33%	AEFES'in net satış gelirlerinin konsolide satış hacminin yüksek tek haneli büyümesi ve bira segmentindeki güçlü fiyatlama sayesinde yıllık bazda %32 artmasını beklemekteyiz. Beklentilerimiz %19,6 FAVÖK marjı ile 2275 milyon TL FAVÖK'e karşılık gelmektedir.	4 Kasım
AEFES FAVÖK	2,275	2,008	13%	2,077	10%		
Net Kar	545	415	31%	460	18%		
Net Satışlar	779	699	12%	537	45%	AKCNS'nin 3Ç'de 779 milyon TL net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. Yıllık bazda %45'lik büyüme karşın enerji fiyatlarındaki yükseliş bu çeyrekte marjları baskılamaya başlayabilir. FAVÖK beklentimiz %13,5 FAVÖK marjı ile 105 milyon TL FAVÖK açıklanması yönündedir. Net kar, finansal giderlerdeki artış sonucunda baskı altında kalabilir.	
AKCNS FAVÖK	105	149	-29%	118	-11%		
Net Kar	52	68	-24%	65	-20%		
Net Satışlar	N/A	435		305		Enerji dağıtım ve turizm faaliyet alanlarındaki artan performans ve 2Ç'ye göre azalan finansal giderler nedeniyle net karda çeyreklik olarak kuvvetli yükseliş tahmin edilmektedir.	7-8 Kasım
ALARK FAVÖK	N/A	35		113			
Net Kar	355	102	250%	149	138%		
Net Satışlar	18,150	14,534	25%	11,938	52%	Arçelik'in net satış gelirlerinin güçlü fiyatlama ve inorganik büyüme sonucu yıllık bazda %52 artmasını bekliyoruz. 3Ç'de hammadde fiyatlarındaki artışın Arçelik üzerinde çeyreklik bazda sınırlı etkiye sahip olduğunu tahmin ediyoruz. Yeni yatırımların daha düşük marjlar ile faaliyet göstermesinin FAVÖK marjında çeyreklik bazdaki %0,2'lik geri çekilmede etkili olduğunu düşünmekteyiz. FAVÖK tahminimiz %9,6 FAVÖK marjıyla 1742 milyon TL'ye karşılık gelmektedir. (2Ç21'de %9,8)	21 Ekim
ARCLK FAVÖK	1,742	1,429	22%	1,739	0%		
Net Kar	726	531	37%	1,022	-29%		
Net Satışlar	3,320	3,802	-13%	3,192	4%	Satış büyümesinin bazı teslimatların son çeyreğe kayması nedeniyle düşük oranda kalması beklenirken, net borç seviyesinde 2Ç'ye göre artış öngörülmektedir.	26 Ekim
ASELS FAVÖK	896	1,140	-21%	542	65%		
Net Kar	1,039	1,305	-20%	1,147	-9%		
Net Satışlar	17,730	17,163	3%	13,560	31%	Satış büyümesi %31 seviyesinde tahmin edilirken, marjlardaki yüksek baz etkisi sonucu net karda ise daha düşük oranda %14'lük artış öngörüyoruz.	8 Kasım
BIMAS FAVÖK	1,485	1,516	-2%	1,217	22%		
Net Kar	743	725	2%	654	14%		
Net Satışlar	6,862	5,824	18%	4,973	38%	CCOLA'da konsolide satış hacminde %10,5 büyüme ve yurtiçi operasyonlarda güçlü fiyatlama sayesinde yıllık bazda %38 net satış büyümesi beklemekteyiz. FAVÖK'ün yıllık bazda %14,4 artışla 1613 milyon TL olmasını tahmin etmekteyiz.	3 Kasım
CCOLA FAVÖK	1,613	1,333	21%	1,410	14%		
Net Kar	900	721	25%	857	5%		
Net Satışlar	853	1,002	-15%	660	29%	Çimsa'nın net satış gelirlerinin yıllık bazda %10 artarak 853m TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Satış gelirlerindeki büyümeye karşın enerji fiyatlarındaki yükseliş sebebiyle daha düşük FAVÖK marjıyla FAVÖK'ün geçtiğimiz seneye paralel 158 milyon TL seviyesinde olmasını tahmin ediyoruz. Net kar beklentimiz ise %7'lik yükselişle 105 milyon TL'ye karşılık gelmektedir.	1 Kasım
CIMSA FAVÖK	158	213	-26%	155	2%		
Net Kar	105	420	-75%	98	7%		
Net Satışlar	4,538	7,404	-39%	6,343	-28%	Arz sorunu kaynaklı satış adetlerindeki düşüşe paralel olarak faaliyet karı ve net karda 2Ç'nin altında sonuçlar bekliyoruz.	9 Kasım
DOAS FAVÖK	399	746	-46%	632	-37%		
Net Kar	245	482	-49%	512	-52%		

TL Milyon Hisse Kodu	3Ç21T	2Ç21	Çeyreklik Δ	3Ç20	Yıllık Δ	Yorumlar	Beklenen Açıklanma Tarihi
Net Satışlar	1,180	2,217	-47%	2,368	-50%	3Ç21'de Emlak Konut'un 1,2mlrTL ciro açıklamasını bekliyoruz (2Ç: 2,2mlrTL). Cirodaki düşüşle FAVÖK'ün çeyreklik %43 daralmasıyla 241mnTL'ye gerilemesini ve %20 FAVÖK marjı açıklanmasını öngörüyoruz. Böylelikle, Emlak Konut'un 3Ç21'de 248mnTL (2Ç 462mnTL) net kar açıklamasını bekliyoruz.	
EKGYO FAVÖK	241	422	-43%	292	-17%		
Net Kar	248	462	-46%	343	-28%		
Net Satışlar	6,889	4,670	48%	2,784	147%	İnşaat iş kolundaki marjların ilk yarıya göre gerilemesini tahmin ederken, bunun enerji iş kolundan gelecek katkı ile dengelenmesini öngörüyoruz.	
ENKAI FAVÖK	1,365	1,332	2%	686	99%		
Net Kar	1,336	2,046	-35%	826	62%		
Net Satışlar	17,450	14,333	22%	8,153	114%	Yükselen yassı çelik fiyatlarının etkisiyle ton başına FAVÖK'ün bu çeyrekte 400 dolar seviyesine ulaşmasını beklerken (2Ç: 336 dolar), net karda ise güçlü büyüme tahmin ediyoruz.	
EREGL FAVÖK	7,305	5,617	30%	1,638	346%		
Net Kar	4,622	3,183	45%	582	695%		
Net Satışlar	18,488	10,533	76%	13,396	38%	İhracatın satış dağılımındaki payının artmasıyla FAVÖK marjında gerileme tahmin ediyor, net karın olası ertelenmiş vergi geliri kaleminden olumlu etkilenebileceğini not ediyoruz.	
FROTO FAVÖK	1,853	1,258	47%	1,435	29%		
Net Kar	1,588	999	59%	1,358	17%		
Net Satışlar	1,954	1,689	16%	1,079	81%	Lastik güçlendirme iş kolunda artan fiyatlar ve güçlü satış hacminin devamı ile ciro büyümesinin kuvvetli olmasını, FAVÖK performansının dolar bazında geçen çeyreğe paralel gerçekleşmesini tahmin ediyoruz.	
KORDS FAVÖK	301	285	6%	96	212%		
Net Kar	138	225	-39%	20	606%		
Net Satışlar	965	1,122	-14%	894	8%	Üretim hacminin yıllık %5 artmasını ve 63 bin ons seviyesinde olmasını bekliyoruz, artan faaliyet giderleri marjlar üzerinde bir miktar baskı yaratmaktadır.	29 Ekim
KOZAL FAVÖK	494	613	-19%	620	-20%		
Net Kar	581	683	-15%	583	0%		
Net Satışlar	3,204	3,640	-12%	1,916	67%	Ton başına FAVÖK 2Ç'ye göre daha düşük olsa da (245 dolar seviyesinden 225 dolar seviyesine düşüş), karlılık geçen senenin ve ortalamaların oldukça üzerinde seyretmeye devam etmektedir.	
KARDM FAVÖK	1,092	1,256	-13%	317	244%		
Net Kar	735	919	-20%	-129	n.m.		
Net Satışlar	9,760	8,415	16%	7,695	27%	Migros'un satış performansı turizm, AVM ve online kanallardaki büyüme sayesinde kuvvetli seyrederken, kar marjlarında ise toparlanma hızı yavaş seyretmektedir.	5 Kasım
MGROS FAVÖK	751	636	18%	598	25%		
Net Kar	46	2	2515%	9	410%		
Net Satışlar	1,378	1,331	3%	1,075	28%	Net satışlar ve FAVÖK'ün geçen çeyreğin biraz üzerinde gerçekleşeceği beklentimiz, ciroda yıllık %28 ve FAVÖK'te yıllık %17 artışlara işaret etmektedir. Bu sene yükselen maliyet etkisiyle FAVÖK marjında geçen senenin yüksek bazına göre düşüşün normal olduğunu düşünüyoruz. 2Ç20'e göre azalan net kar tahmini daha yüksek efektif vergi oranı ve artan TL finansman giderlerini yansıtmaktadır.	4 Kasım
MPARK FAVÖK	316	305	3%	271	17%		
Net Kar	39	82	-52%	-4	n.m.		

TL Milyon Hisse Kodu	3Ç21T	2Ç21	Çeyreklik Δ	3Ç20	Yıllık Δ	Yorumlar	Beklenen Açıklama Tarihi
Net Satışlar	815	983	-17%	613	33%		
OTKAR FAVÖK	150	241	-38%	145	3%	Savunma araçları teslimatlarında bu çeyrekte yaşanan düşüş sonucu ciro ve karlılıkta 2Ç'ye göre gerileme tahmin ediyoruz.	
Net Kar	132	289	-54%	148	-11%		
Net Satışlar	335	279	20%	391	-14%		
OZKGY FAVÖK	128	108	19%	144	-11%	Güçlü devam eden Büyükyalı teslimleri (3Ç21T: 225mnTL, 2Ç: 240mnTL), artan otel geliri (3ÇT: 86mnTL, 2Ç: 24mnTL) ve artan kira gelirleriyle (3ÇT: 24mnTL, 2Ç: 15mnTL) cironun çeyreklik %20 artışla 335mnTL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Artan ciroya paralel, FAVÖK'ün 128mnTL'ye ulaşmasını ve FAVÖK marjının da %38 (2Ç: %39) olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. Böylelikle Özak GYO'nun 3Ç'de 126mnTL net kar açıklamasını bekliyoruz.	
Net Kar	126	110	15%	131	-4%		
Net Satışlar	6,740	7,397	-9%	3,038	122%		
PETKM FAVÖK	1,450	1,869	-22%	500	190%	Petkim'in 3Ç FAVÖK marjında geçen çeyreğe göre %25'ten %21,5 seviyesine düşüş beklememize rağmen, net kar performansının güçlü seyretmeye devam etmesini öngörmekteyiz.	
Net Kar	963	1,336	-28%	291	231%		
Net Satışlar	8,160	7,091	15%	5,798	41%		
SISE FAVÖK	1,836	1,855	-1%	1,267	45%	Güçlü ciro performansının devamı beklenirken, artan maliyetler nedeniyle FAVÖK marjında hafif gerileme ve FAVÖK performansında 2Ç'ye göre yatay seviye öngörmekteyiz.	
Net Kar	1,212	1,395	-13%	866	40%		
Net Satışlar	3,600	3,631	-1%	2,693	34%		
TKFEN FAVÖK	363	264	37%	10	3361%	Bu çeyrekte inşaat iş kolunda daha iyi performans yakalanması, gübre işinde güçlü sonuçların hafif yavaşlayarak devamı ve varlık satışından kaynaklanan 125 milyon TL'lik tek seferlik kar sayesinde 3Ç sonuçlarının güçlü açıklanmasını öngörüyoruz.	26 Ekim
Net Kar	341	317	8%	-15	n.m.		
Net Satışlar	5,680	7,564	-25%	6,860	-17%		
TOASO FAVÖK	860	1,212	-29%	773	11%	3Ç'de yurtiçi satış adetlerindeki gerileme ve bakım durumu gibi sebeplerle net kar performansında gerileme tahmin ediyoruz.	26 Ekim
Net Kar	554	867	-36%	510	9%		
Net Satışlar	2,404	2,892	-17%	1,624	48%		
TTRAK FAVÖK	314	442	-29%	312	0%	Türk Traktör'ün satışlarının yıllık bazda %11'lik hacim büyümesi sayesinde %48 artmasını beklemekteyiz. Satış gelirlerindeki artışa karşın hammadde fiyatlarındaki artışlar sonucu FAVÖK marjındaki keskin daralmayla FAVÖK'ü geçtiğimiz yıla paralel olarak 314 milyon TL seviyesinde beklemekteyiz (3Ç20: 312.5mln TL). Net karın ise daha düşük vergi gideri sonucu yıllık bazda %4 artmasını tahmin etmekteyiz.	26 Ekim
Net Kar	208	260	-20%	200	4%		
Net Satışlar	39,600	33,688	18%	17,035	132%		
TUPRS FAVÖK	2,560	2,470	4%	883	190%	Rafineri marjlarında yaşanan toparlanma ile stok etkisi hariç FAVÖK rakamında geçen çeyreğe göre 1,1 milyar TL'den 2,1 milyar TL'ye artış beklerken, daha düşük stok karı nedeniyle rapor edilen FAVÖK'te ise artış sınırlı gözükücektir.	
Net Kar	1,176	1,700	-31%	-420	n.m.		
Net Satışlar	2,875	2,542	13%	2,229	29%		
ULKER FAVÖK	469	352	33%	386	21%	Ülker'in satışlarının yıllık bazda %29 artarak 2875 milyon TL'ye ulaşmasını beklemekteyiz. FAVÖK marjında çeyrek bazda toparlanma tahmin etmekteyiz, fakat marj performansı geçen senenin altındadır (%16,3 FAVÖK marjı, 2Ç21: %13,8, 3Ç20: %17,3). Diğer yandan Ülker'in finansal giderlerindeki artış nedeniyle daha düşük net kar öngörüyoruz.	4 Kasım
Net Kar	27	207	-87%	323	-92%		

Yatırım Finansman - Arastırma Model Portföy Performans									
Hisse		Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		Eklenme	Eklendikten sonra getiri	
Şirket	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$	Tarih	Göreceli	Mutlak
Arcelik	ARCLK	32.70	42.40	30%	22,096	2,384	24-Eyl-21	0%	3%
Sise Cam	SISE	8.16	11.60	42%	24,996	2,697	10-May-21	11%	8%
Eregli Demir Celik	EREGL	18.20	24.00	32%	63,700	6,874	07-Eki-21	7%	9%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	24.18	33.80	40%	4,704	508	24-Eyl-21	-5%	-3%
Tupras	TUPRS	129.50	155.00	20%	32,429	3,500	22-Ara-20	22%	24%
Mavi Giyim	MAVI	70.30	82.90	18%	3,491	377	13-Oca-21	44%	31%
Ozak G.M.Y.O.	OZKGY	4.94	7.30	48%	1,798	194	02-Eyl-21	5%	1%
Koc Holding	KCHOL	21.44	31.80	48%	54,370	5,867	09-Tem-21	5%	8%
Kardemir (D)	KRDMD	7.20	11.00	53%	5,618	606	18-Eki-21	2%	2%

Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı									
Son değişimden bu yana portföy getirisi *									1.7%
Son değişimden bu yana BIST100 getirisi									0.6%
Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi *									1.1%
Yılbaşından bu yana model portföy getirisi									21.9%
Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi									-4.0%
Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi									27.0%

* Portföydeki son değişim 18 Ekim 2021'de yapılmıştır.

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 içemesinden 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. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yrd.	levent.durusoy@vf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Araştırma Bölümü			
Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@vf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Erol Gürcan	Ekonomist	erol.gurcan@vf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

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
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bodrum	+90 (252) 999 14 04