



MODEL PORTFÖY

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER

www.piramitmenkul.com.tr

23.07.2020 Perşembe

Piramit Menkul Model portföyünde **AKBNK, AKSEN, ALARK, ASELS, EREGL, FROTO, INDES, KORDS, KOZAA, SISE, TTKOM, ULKER, VESBE ve VAKBN** hisseleri yer almaktadır. Hisse önerileri temel analiz kriterlerine göre hazırlanmıştır. Hisse öneri portföyünde piyasa değerleri F/K, PD/DD ve piyasa değeri verileri 22 Temmuz 2020 tarihine göre belirlenmiş olup, 12 aylık hedef fiyatı ve potansiyel getiri hesaplamasına yer verilmiştir.

	22.07.2020 Kapanış	F/K	PD/DD	Piyasa Değ. Mn TL	Aylık Fiyat Değ.(%)	Son Bir Yıllık Getiri (%)	12 Aylık Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri
AKBNK	5,81	5,7	0,6	30.212,00	-3,01	-22,84	8,50	46,3
AKSEN	5,72	9,9	1,0	3.507,33	16,73	135,39	7,90	38,1
ALARK	5,61	5,0	1,6	2.440,35	0,90	76,42	7,80	39,0
ASELS	33,74	10,6	2,7	38.463,60	4,77	88,67	44,50	31,9
EREGL	8,34	11,1	0,9	29.190,00	1,29	11,59	12,80	53,5
FROTO	77,90	12,9	6,8	27.335,89	9,64	36,67	104,00	33,5
INDES	11,73	6,6	1,4	656,88	12,53	62,17	16,50	40,7
KORDS	12,47	7,9	1,1	2.425,78	3,06	9,35	18,00	44,3
KOZAA	14,40	7,0	1,8	5.588,35	7,14	118,51	18,50	28,5
SISE	6,27	7,4	1,0	14.107,50	15,90	29,29	8,60	37,2
TTKOM	8,13	10,3	2,9	28.455,00	4,50	48,63	10,80	32,8
ULKER	26,50	20,5	2,1	9.063,00	6,43	42,78	35,00	32,1
VESBE	27,50	8,4	2,7	5.225,00	7,79	84,01	37,50	36,4
VAKBN	4,94	5,0	0,6	19.293,78	-7,49	3,78	7,50	51,8

Model portföyde yer almayan fakat yakın takibimizde olan, beğendiğimiz hisseler arasında ise **BIMAS, CIMSA, COLA, EKGYO, MGROS, NETAS, TATGD ve TCELL** hisseleri yer almaktadır.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Akbank (AKBNK, Hedef Fiyat: 8,50): Akbank'ın 2020 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,3 azalarak oranında azalarak 1.310mn TL olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın net karı çeyreksel bazda ise %1,5 oranında daralmıştır. Banka'nın net faiz gelirleri, çeyreksel bazda %7,6 artış kaydetmiştir. 1Ç20 kredileri, TL kredilerde yaşanan büyümenin etkisiyle yıllık bazda %6,46 oranında yükselerek 209.551mn TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam mevduatlar da bir önceki çeyreğe göre %10,9 oranında artmış ve 248.480mn TL olarak açıklanmıştır. Solo bilançolara göre 4Ç19'da %20,97 olan Akbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu, 1Ç20'de %21,52'ye yükselmiştir.

Özet Gelir Tablosu			
(mn TL)	4Ç19	1Ç20	% Değ.
Aktifler	360.501	393.932	9,3
Krediler	203.834	209.551	2,8
Mevduat	224.055	248.480	10,9
Net Faiz Geliri	4.628	53.902	7,6
Net Kar /Zarar	1.330	1.310	-1,5
Sermaye Yeterlilik Oranı %	20,97	21,52	

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Aksa Enerji (AKSEN, Hedef Fiyat: 7,90): Şirket 2020 yılının ilk çeyrek döneminde 74,4mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net kar 1Ç19'a göre %46,1 artış göstermiştir. Şirketin 1Ç20'de satış gelirleri yıllık bazda %59,8 oranında artarak 1,85mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin yurtdışı satışları TL bazında %19 azalarak 380,6mn TL'ye geriledi. 1Ç20 döneminde yurtdışı satışların toplam net satışlardaki payı %20 olmuştur. 1Ç19'da bu oran %40 seviyesinde bulunuyordu. 1Ç20 döneminde şirketin brüt satış karı bir önceki yıla göre %13,4, 4Ç19'a göre ise %41 artış göstererek olumlu performans sergilemiştir. Satılan malların maliyetindeki yıllık bazda %73,5'e varan artışlar net karı olumsuz etkilemiştir. Şirketin brüt kar marjı 1Ç19'da %23 olarak gerçekleşmişken, 1Ç20'de 6,60 baz puan azalış ile %16 olmuştur. Şirket'in 1Ç19'da 148,9mn TL seviyesinde bulunan net finansman giderleri artan kur farkı zararı sonrası 1Ç20'de 173,1mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin 1Ç20 döneminde FAVÖK marjında 9,8 baz puan ve net kar marjında ise 0,4 baz puan daralma gerçekleşmiştir. Şirketin yıllık bazda faaliyet marjlarında hafif bozulma olmasına karşın çeyrek bazda artışlar görülmektedir. Şirketin, Özbekistan'ın başkenti Taşkent'te 240MW kurulu güçte bir doğal gaz kombine çevrim santrali kurulması ve santralde üretilen elektriğin garantili kapasite bedeli karşılığında 25 yıl süresince satışını içeren anlaşmayı Özbekistan Enerji Bakanlığı ile imzalamasını orta vade de şirket hissesi ile ilgili pozitif gelişme olarak görmekteyiz.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	1.846,8	1.155,4	59,8	1.846,8	1.778,7	4
SMM	1.548,3	892,2	73,5	1.548,3	1.566,9	-1
Brüt satış karı	298,5	263,3	13,4	298,5	211,8	41
Faaliyet Giderleri	26,0	23,9	8,8	26,0	21,4	22
Finansal Gelir/Gider	-173,1	-148,9	a.d.	-173,1	-68,3	a.d
Esas Faaliyet Karı	267,7	238,2	12,4	267,7	228,0	17
FAVÖK	381,6	352,0	8,4	381,6	318,4	20
Ana Ortaklık Net Kar	74,4	50,9	46,1	74,4	154,7	-52

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	16,17	22,78	-6,6	16,17	11,91	4,3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	14,49	20,61	-6,1	14,49	12,82	1,7
FAVÖK Marjı (%)	20,66	30,46	-9,8	20,66	17,90	2,8
Net Kar Marjı (%)	4,03	4,41	-0,4	4,03	8,70	-4,7

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Alarko Holding (ALARK, Hedef Fiyat: 7,80): Şirket 1Ç20'de 17,5mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Bir önceki yıl aynı döneminde 81,5mn TL zarar açıklamıştı. Şirketin 1Ç20'de satış gelirleri yıllık bazda %36,6 azalarak 231,2mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt satış karı ise bir önceki yıla göre %1,8, 4Ç19'a göre de %8 azalarak ve 72,2mn TL'ye gerilemiştir. Şirketin faaliyet giderleri %28,5 civarında artış göstermesi net karı baskımlarken, satılan malların maliyetindeki %45,4 azalış ise net kara olumlu katkı sağlamıştır. İnşaat tarafındaki ciro düşüşü konsolide satış gelirinin gerilemesine sebep olmuştur. Satış gelirlerindeki azalışa karşın, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler ve marjlardaki iyileşmenin etkisi ile yılın ilk çeyreğinde kar açıkladı. 1Ç20'de esas faaliyet karı %2,3 oranında artmıştır. Aynı dönemde EFK kar marjı 17,3 baz puan artışıyla %45,31, FAVÖK marjı ise 5,2 baz puan artışıyla %21,67 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin enerji bölümündeki üretim ve dağıtım faaliyetlerindeki güçlü operasyonel performansın net kar artışını olumlu etkilediği görülmektedir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	231,2	364,8	-36,6	231,2	282,1	-18
SMM	158,9	291,3	-45,4	158,9	203,2	-22
Brüt satış karı	72,2	73,6	-1,8	72,2	78,9	-8
Faaliyet Giderleri	31,4	24,4	28,5	31,4	29,0	8
Finansal Gelir/Gider	-23,1	-28,4	a.d.	-23,1	-16,9	a.d.
Esas Faaliyet Karı	104,7	102,3	2,3	104,7	105,4	-1
FAVÖK	50,1	60,1	-16,7	50,1	60,2	-17
Ana Ortaklık Net Kar	17,5	-81,5	a.d.	17,5	46,1	-62

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	31,24	20,16	11,1	31,24	27,96	3,3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	45,31	28,05	17,3	45,31	37,36	7,9
FAVÖK Marjı (%)	21,67	16,49	5,2	21,67	21,33	0,3
Net Kar Marjı (%)	7,57	-22,33	a.d.	7,57	16,34	-8,8

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Aselsan (ASELS, Hedef Fiyat: 44,50): Şirketin 1Ç20 dönemi ana ortaklık net karı 920mn TL olarak gerçekleşti. 2019'un ilk çeyreğine göre net karı %46,2 oranında yükseldi. 4Ç19'da şirketin net karı 1.365mn TL idi. Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %30 oranında artarak 2.595mlr TL'ye yükselmiştir. Yılın ilk çeyreğinde operasyonel karlılıktaki güçlenme, kur farkından kaynaklanan 660mnTL tutarındaki esas faaliyetlerden diğer gelir elde edilmesi net kar artışında etkili olmuştur. Şirketin 1Ç20 döneminde esas faaliyet karı %89,7, FAVÖK karı %57,2 oranlarında artarak olumlu performans göstermiştir. Aynı dönemlerde EFK marjı 14,8 puan, FAVÖK marjı 4,2 puan artış göstermiştir. Şirketin döviz fazlası pozisyonun olumlu katkısının yılın ikinci çeyreğinde de net kara olumlu katkı sağlamasını beklemekteyiz.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	2.595	1.998	29,9	2.595	5.365	-52
SMM	1.843	1.532	20,3	1.843	3.843	-52
Brüt satış karı	752	466	61,4	752	1.522	-51
Faaliyet Giderleri	197	122	61,4	197	300	-34
Finansal Gelir/Gider	-231	16	a.d.	-231	-56	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.215	641	89,7	1.215	1.507	-19
FAVÖK	621	395	57,2	621	1.296	-52
Ana Ortaklık Net Kar	920	629	46,2	920	1.365	-33

	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	28,98	23,32	5,7	28,98	28,36	0,6
Esas Faa.Kar Marjı (%)	46,82	32,06	14,8	46,82	28,09	18,7
FAVÖK Marjı (%)	23,92	19,76	4,2	23,92	24,16	-0,2
Net Kar Marjı (%)	35,45	31,49	4,0	35,45	25,45	10,0

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ereğli Demir Çelik (EREGL, Hedef Fiyat: 12,80): Şirketin 1Ç20'da brüt satış karı yıllık bazda %46,2 azalışla 877,7mn TL, ana ortaklık net dönem karı ise yıllık bazda %70 azalışla 300mn TL civarında gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe kıyasla net kar %32,1 artmıştır. Şirketin operasyonel karının beklentilere paralel olmasına karşın yüksek vergi giderleri net karı baskılamıştır. Ereğli Demir Çelik'in satış gelirleri yıllık bazda %10,7, çeyreksel bazda %1 azalarak 6,38mlr TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı ilk çeyreğinde zayıf performans gösteren Şirketin FAVÖK rakamı %42,4 oranında azalış ile 1,01mlr TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjındaki 8,7 baz puanlık azalışta ürün ve hammadde fiyatlarındaki gelişmeler etkili olmuştur. Aynı dönemde operasyonel karında %47,7 azalış görülmüştür. Kovid-19 salgını nedeniyle ertelenen taleplerin yılın ikinci yarısından itibaren artmasını ve Şirketin 2Ç20 döneminde mali performansının toparlanmasını beklemekteyiz.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	6.378,9	7.144,1	-10,7	6.378,9	6.453,9	-1
SMM	5.501,2	5.512,6	-0,2	5.501,2	5.867,1	-6
Brüt satış karı	877,7	1.631,6	-46,2	877,7	586,8	50
Faaliyet Giderleri	174,4	163,9	6,4	174,4	186,8	-7
Finansal Gelir/Gider	151,0	237,2	-36,3	151,0	17,4	767
Esas Faaliyet Karı	764,0	1.459,5	-47,7	764,0	469,7	63
FAVÖK	1.006,2	1.747,1	-42,4	1.006,2	700,8	44
Ana Ortaklık Net Kar	300,4	996,7	-69,9	300,4	227,5	32

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	13,76	22,84	-9,1	13,76	9,09	4,7
Esas Faa.Kar Marjı (%)	11,98	20,43	-8,5	11,98	7,28	4,7
FAVÖK Marjı (%)	15,77	24,46	-8,7	15,77	10,86	4,9
Net Kar Marjı (%)	4,71	13,95	-9,2	4,71	3,53	1,2

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ford Otosan (FROTO, Hedef Fiyat: 104,00): Şirket 2020 yılı ilk çeyreğinde 629,4mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net kar 1Ç19'a göre %31,7 artış göstererek iyi bir performans ortaya koymuştur. Toplam satış hacmi %18 oranında gerilerken, şirketin 1Ç20'de satış gelirleri yıllık bazda %0,9 oranında artarak 9,37mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirlerine çeyreklik bazda bakıldığında da bir önceki çeyreğe göre %19 azalış göstermiştir. Şirketin 1Ç20'de yurtiçi satışların adet bazında artışı ve maliyet azaltıcı önlemler ile etkin gider yönteminin kullanılması karlılık rakamlarını olumlu etkilemiştir. Şirketin 1Ç20 döneminde faaliyet karı %31,6 artışla iyi bir performans göstermiştir. Yurtiçi satışlardaki güçlü talep ve hammadde fiyatlarındaki gerilemeden olumlu etkilenen şirketin brüt kar marjı bu dönemde 1,3 puan artarak %11,44'e yükselmiştir. Şirketin EFK marjı 2 puanlık yükseliş ile %8,47'ye yükselmiştir. 1Ç20 dönem karlılık marjları bir önceki çeyrek dönem olan 4Ç19'a göre yükseliş kaydetmiştir. Şirketin yılın ikinci çeyreğinde mali performansındaki artan pozitifliğin devam etmesini beklemekteyiz.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	9.366,6	9.284,1	0,9	9.366,6	11.502,3	-19
SMM	8.295,1	8.340,3	-0,5	8.295,1	10.351,7	-20
Brüt satış karı	1.071,5	943,8	13,5	1.071,5	1.150,6	-7
Faaliyet Giderleri	394,2	341,1	15,6	394,2	389,6	1
Finansal Gelir/Gider	-182,7	-126,1	a.d.	-182,7	-188,7	a.d
Esas Faaliyet Karı	793,7	603,3	31,6	793,7	846,7	-6
FAVÖK	896,0	780,7	14,8	896,0	975,3	-8
Ana Ortaklık Net Kar	629,4	478,0	31,7	629,4	616,8	2

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	11,44	10,17	1,3	11,44	10,00	11,44
Esas Faa.Kar Marjı (%)	8,47	6,50	2,0	8,47	7,36	8,47
FAVÖK Marjı (%)	9,57	8,41	1,2	9,57	8,48	9,57
Net Kar Marjı (%)	6,72	5,15	1,6	6,72	5,36	6,72

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İndeks Bilgisayar (İNDES, Hedef Fiyat: 16,50): Şirket 2020 yılının ilk çeyreğinde 25,9mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net kar 1Ç19'a göre %42,6 artış göstererek iyi bir performans göstermiştir. 1Ç20'de satış gelirleri yıllık bazda %90,3 oranında artarak 1,98mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar çeyreklik bazda ise bir önceki çeyreğe göre %34 azalış göstermiştir. Operasyonel maliyetlerdeki artışa karşın brüt satış karı %43,3 oranında artarak 79,5mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin 1Ç20 'de yıllık bazda operasyonel giderlerinin %6,2 oranında artışı ve finansal giderlerdeki 6mn TL tutarındaki artış karlılık rakamlarını baskılamıştır. Aynı dönemde faaliyet karı %60 artışla olumlu performans göstermiştir. Şirketin EFK marjı 0,5 baz puanlık gerileme ile %2,83'e düşmüştür. 1Ç20 dönem karlılık marjları bir önceki çeyrek dönem olan 4Ç19'a göre hafif gerileme kaydetmiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	1.979,0	1.040,0	90,3	1.979,0	1.959,6	1
SMM	1.899,5	984,5	92,9	1.899,5	1.871,2	2
Brüt satış karı	79,5	55,5	43,3	79,5	88,4	-10
Faaliyet Giderleri	27,0	25,5	6,2	27,0	28,2	-4
Finansal Gelir/Gider	-8,4	-2,4	a.d.	-8,4	-11,4	a.d.
Esas Faaliyet Karı	55,9	35,0	60,0	55,9	64,1	-13
FAVÖK	54,9	31,5	74,2	54,9	62,1	-12
Ana Ortaklık Net Kar	25,9	18,2	42,6	25,9	39,2	-34

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	4,02	5,33	-1,3	4,02	4,51	-0,5
Esas Faa.Kar Marjı (%)	2,83	3,36	-0,5	2,83	3,27	-0,4
FAVÖK Marjı (%)	2,77	3,03	-0,3	2,77	3,17	-0,4
Net Kar Marjı (%)	1,31	1,75	-0,4	1,31	2,00	-0,7

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Kordsa (KORDS, Hedef Fiyat: 18,00): Şirketin 1Ç20'de ana ortaklık net dönem karı yıllık bazda %36,6 oranında azalışla 59mn TL olarak açıklanmıştır. Geçen yılın aynı döneminde ise 93mn TL net kar elde etmişti. Net karda yıllık bazda meydana gelen azalışta esas faaliyet karındaki zayıflık ve net finansal giderlerdeki hafif artış etkili olmuştur. Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de yıllık bazda %5,2 düşüşle 1,2 mlr TL olarak gerçekleşti. Satış gelirlerindeki düşüşte havacılık ve otomotiv sektörlerindeki zayıf talep koşulları ve şirketin pek çok müşterisinin üretime geçici ara vermesi etkili olmuştur. Şirketin 1Ç19'da %79,70 olan SMM/Ciro oranının, %82,05'e yükselmiş olması da brüt karın azalmasına neden olmuştur. 1Ç20 sonunda brüt satış karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,2 azalış göstermiştir. Aynı dönemlerde faaliyet giderlerindeki %24'lük artışında negatif etkisi ile esas faaliyet karı %36 oranında azalış ile 115,7mn TL'ye gerileyerek negatif performans göstermiştir. Şirketin FAVÖK rakamı ise 1Ç20'da yıllık bazda %22,5 oranında azalış ile 153,1mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 1Ç20'de EFK marjı 1Ç19'a göre 4,6 puan azalış göstererek %9,65'e gerilemiştir. Aynı dönemlerde FAVÖK marjı 2,8 puan azalış göstererek %12,77; net kar marjı da 2,4 puan azalarak %4,92 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	1.199,0	1.265,1	-5,2	1.199,0	1.265,9	-5
SMM	983,7	1.008,3	-2,4	983,7	1.039,0	-5
Brüt satış karı	215,2	256,9	-16,2	215,2	226,9	-5
Faaliyet Giderleri	127,2	102,6	24,0	127,2	118,2	8
Finansal Gelir/Gider	49,4	-41,8	a.d.	-49,4	-60,4	a.d.
Esas Faaliyet Karı	115,7	180,9	-36,0	115,7	140,9	-18
FAVÖK	153,1	197,6	-22,5	153,1	164,7	-7
Ana Ortaklık Net Kar	59,0	93,0	-36,6	59,0	71,1	-17

	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	17,95	20,30	-2,4	17,95	17,93	0,0
Esas Faa.Kar Marjı (%)	9,65	14,30	-4,6	9,65	11,13	-1,5
FAVÖK Marjı (%)	12,77	15,62	-2,8	12,77	13,01	-0,2
Net Kar Marjı (%)	4,92	7,35	-2,4	4,92	5,62	-0,7

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Koza Anadolu Metal Madencilik (KOZAA, Hedef Fiyat: 18,50): Şirketin 1Ç20'da net karı yıllık bazda %1,3 oranında azalış ile 153,9mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar çeyreklik bazda %30 oranında azalış kaydetmiştir. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %47,4 yükselişle 715,9mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket 2020 yılı ilk çeyrek döneminde FAVÖK karını, bir önceki yılın aynı dönemine göre %55 arttırarak, 402,8mn TL olarak açıklamıştır. Aynı dönemler FAVÖK marjı da, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2,8 baz puan artarak %56,26 olmuştur. Aynı dönemde brüt kar marjı 2,6 baz puan artarak %61,65'e yükselmiştir. Şirketin maliyet yapısı incelendiğinde ise 1Ç19'de %40,91 olan SMM/ciro oranınının, 1Ç20'de %38,35'e gerileyerek brüt satış karının yükselmesine katkı sağladığı görülmektedir. Şirketin faaliyet giderlerinin 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %51,7 oranında artarak 87,8mn TL'ye yükselmesi net karı bir miktar baskı altına almıştır. Şirket'in 1Ç20'da yıllık bazda esas faaliyet kar marjı 1 baz puan artış kaydetmiştir. Net kar marjı ise 10,6 baz puan azalış ile %21,5 olmuştur.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	715,9	485,8	47,4	715,9	965,8	-26
SMM	274,6	198,7	38,2	274,6	351,7	-22
Brüt satış karı	441,4	287,0	53,8	441,4	614,1	-28
Faaliyet Giderleri	87,8	57,9	51,7	87,8	148,2	-41
Finansal Gelir/Gider	0,0	3,3	a.d.	0,0	0,0	a.d
Esas Faaliyet Karı	344,9	229,4	50,4	344,9	477,6	-28
FAVÖK	402,8	259,8	55,0	402,8	550,3	-27
Ana Ortaklık Net Kar	153,9	156,0	-1,3	153,9	221,2	-30

	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	3Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	61,65	59,09	2,6	61,65	63,59	-1,9
Esas Faa.Kar Marjı (%)	48,18	47,22	1,0	48,18	49,45	-1,3
FAVÖK Marjı (%)	56,26	53,49	2,8	56,26	56,98	-0,7
Net Kar Marjı (%)	21,50	32,12	-10,6	21,50	22,91	-1,4

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Şişe Cam (SISE, Hedef Fiyat: 8,60): Şirketin net karı 1Ç20'de yıllık bazda %1,4 azalış göstererek 442mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar çeyreklik bazda ise %19 azalış göstermiştir. Şirketin 1Ç20'de net satışları yıllık bazda %17,6 oranında artarak, 4,62mlr TL'ye ulaşmıştır. Çeyreklik bazda ise net satışları %5 oranında azalmıştır. Şirketin 2020 yılının ilk çeyreğinde, net finansman giderleri 27,9mn TL artarak 204,7mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin 1Ç20 döneminde brüt satış karı, %16,2 oranında artarak 1,5mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri aynı dönemde %13,8 oranında artmıştır. Esas faaliyet karı %21,5 oranında artarak 757,6mn TL'ye ulaşmıştır. Şirketin EFK marjı 0,5 baz puanlık artış ile %16,42'ye yükselmiştir. Şirket'in 1Ç20 FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0,6 baz puan artmıştır. Trakya Cam (TRKCM), Soda Sanayii (SODA), Anadolu Cam (ANACM), Denizli Cam (DENCM) ve Paşabahçe'nin içinde yer aldığı beş şirketin, devralma yoluyla Şişecam altında birleşmesin, orta vadede Şirket üzerinde etkisinin olumlu olacağını tahmin etmekteyiz.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	4.614,7	3.922,8	17,6	4.614,7	4.842,6	-5
SMM	3.118,5	2.635,3	18,3	3.118,5	3.309,9	-6
Brüt satış karı	1.496,2	1.287,5	16,2	1.496,2	1.532,8	-2
Faaliyet Giderleri	874,9	768,9	13,8	874,9	905,1	-3
Finansal Gelir/Gider	-204,7	-176,8	a.d.	-204,7	-359,1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	757,6	623,5	21,5	757,6	792,9	-4
FAVÖK	987,4	830,0	19,0	987,4	1.008,0	-2
Ana Ortaklık Net Kar	441,9	448,3	-1,4	441,9	545,6	-19

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	32,42	32,82	-0,4	32,42	31,65	0,8
Esas Faa.Kar Marjı (%)	16,42	15,89	0,5	16,42	16,37	0,0
FAVÖK Marjı (%)	21,40	21,16	0,2	21,40	20,82	0,6
Net Kar Marjı (%)	9,58	11,43	-1,9	9,58	11,27	-1,7

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Türk Telekom (TTKOM, Hedef Fiyat: 10,80): Şirketin 1Ç20'de net satışları %16,6 artış göstererek 6,3mlr TL'ye ulaşmıştır. Şirketin yılın ilk çeyrek döneminde mobil ve geniş bant gelirleri, sırasıyla ve yıllık bazda, %13 ve %19 artarken, sabit hat gelirleri geçen yıla göre yatay kalmıştır. 1Ç20'de koronavirüs salgını ile beraber sabit geniş bant hizmetlerine olan talep ve data kullanımının artmış olması satış gelirlerinin artmasını sağlamıştır. Şirketin net karı 1Ç20'de yıllık bazda %113 artış göstererek 660,7mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk çeyreğinde, net finansman giderleri yaklaşık 425mn TL azalarak 735mn TL'ye düşmüştür. Brüt kar, %16 oranında artarak 3,01mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri aynı dönemde %21 oranında artmıştır. Esas faaliyet karı %7 oranında artarak 1,53mlr TL'ye ulaşmıştır. Şirketin EFK marjı 2,2 puanlık azalış ile %24,25'ye olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 1Ç20 FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1,2 baz puan artarak %46,41 olarak gerçekleşmiştir. Koronavirüs salgını ile nedeniyle sabit geniş bant hizmetlerine olan talebin olumlu katkısının, 2Ç20 finansal tablolarında devam etmesini beklemekteyiz.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	6.303	5.403	16,6	6.303	6.284	0
SMM	3.296	2.813	17	3.296	3.278	1
Brüt satış karı	3.007	2.590	16	3.007	3.006	0
Faaliyet Giderleri	1.355	1.122	21	1.355	1.384	-2
Finansal Gelir/Gider	-735	-1.209	a.d.	-735	-874	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.528	1.430	7	1.528	1.501	2
FAVÖK	2.925	2.619	12	2.925	2.839	3
Ana Ortaklık Net Kar	660,7	310	113	661	545	21

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	47,71	47,94	-0,2	47,71	47,83	-0,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	24,25	26,46	-2,2	24,25	23,88	0,4
FAVÖK Marjı (%)	46,41	48,47	-2,1	46,41	45,19	1,2
Net Kar Marjı (%)	10,48	5,74	4,7	10,48	8,67	1,8

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ülker Bisküvi (ULKER, Hedef Fiyat: 35,00): Şirketin 1Ç20’de net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,3 oranında artarak 2,38mlr TL olmuştur. Şirket 2020 yılı ilk çeyreğinde 98,3mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır. 2019 yılının aynı çeyreğinde ise 365,5mn TL net kar açıklamıştı. Brüt kar %33,1 oranında artış göstererek 716,3mn TL’ye yükselmiştir. Şirketin yurtdışı satışlarının toplam satışları içerisindeki payı 1Ç19’da %17’de bulunuyorken, bu oran 1Ç20’de %13’e gerilemiştir. Şirketin zarar açıklamasında, faaliyet giderlerinin %38,5 oranında artması ve finansal giderlerdeki 200,3mn TL tutarında artış etkili olmuştur. 1Ç20 döneminde faaliyet giderleri/satışlar rasyosu, yıllık bazda, 1,69 puan artarak %14,52 olarak gerçekleşmiştir. 1Ç20 döneminde esas faaliyet karını %34, FAVÖK karını %25,7 oranlarında artırarak olumlu bir performans göstermiştir. Aynı dönemde şirketin EFK marjı 1,5 baz puanlık iyileşme ile %16,72’ye yükselmiştir. Net kar marjı ise 23 baz puanlık daralma ile %-4,14 olmuştur. Şirketin yurtiçi çikolata segmentindeki büyümesi satış gelirlerine ve karlılık marjlarının olumlu katkı sağlamıştır. Yurtdışı satışlarında hacim ve fiyat artışlarının olması da satış gelirlerini desteklemiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	2.376,1	1.942,4	22,3	2.376,1	2.147,2	11
SMM	1.659,8	1.404,2	18,2	1.659,8	1.553,5	7
Brüt satış karı	716,3	538,2	33,1	716,3	593,7	21
Faaliyet Giderleri	345,1	249,3	38,5	345,1	298,5	16
Finansal Gelir/Gider	-520,7	-320,4	a.d.	-520,7	-426,7	a.d.
Esas Faaliyet Karı	397,2	296,4	34,0	397,2	319,0	25
FAVÖK	415,2	330,2	25,7	415,2	340,2	22
Ana Ortaklık Net Kar	-98,3	365,5	a.d.	-98,3	164,6	a.d.

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	30,14	27,71	2,4	30,14	27,65	2,5
Esas Faa.Kar Marjı (%)	16,72	15,26	1,5	16,72	14,86	1,9
FAVÖK Marjı (%)	17,47	17,00	0,5	17,47	15,84	1,6
Net Kar Marjı (%)	-4,14	18,82	a.d.	-4,14	7,66	a.d.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Vakıfbank (VAKBN, Hedef Fiyat: 7,50): Banka'nın 2020 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %34 oranında yükseliş ile 1,72mlr TL olmuştur. Bankanın 2020 yılı ilk çeyrek net karı, 1Ç19'a göre %163,5 seviyesinde güçlü bir artış göstermiştir. Net faiz gelirleri bir önceki çeyrek dönem olan 4Ç19'a göre %6,8 oranında yükselerek 4,91mlr TL olmuştur. Banka'nın 1Ç20 döneminde kredileri çeyreksel bazda %12,8 oranında artarak 329.488mn TL olmuştur. Aynı dönemlerde mevduat rakamı ise %6,93 oranında artarak 268.969mn TL'ye yükselmiştir. 4Ç19'da %16,61 olan Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu 1Ç20 döneminde, %14,73'e gerilemiştir.

Özet Gelir Tablosu			
(mn TL)	4Ç19	1Ç20	% Değ.
Aktifler	419.426	463.704	10,6
Krediler	392.091	329.488	12,8
Mevduat	251.531	268.969	6,9
Net Faiz Geliri	4.598	4.908	6,8
Net Kar /Zarar	1.280	1.716	34,0
Sermaye Yeterlilik Oranı %	16,61	14,73	

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Vestel Beyaz Eşya (VESBE, Hedef Fiyat: 37,50): Şirket 2020 yılının ilk çeyreğinde 135,4m TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. 2019 yılı aynı döneme göre ana ortaklık net karı yıllık bazda %62,4 oranında artış göstermiştir. Şirketin 1Ç20'de satış gelirleri %15,2 artış göstererek 1,6m TL'ye yükselmiştir. Şirketin 1Ç20 döneminde ertici satış gelirleri %85 arttı. İhracat gelirleri, koronavirüs salgınının olumsuz etkilerinin hissedildiği Mart ayının ortasında ihracat hacminin azalmasına rağmen fiyat artışları ve kurun olumlu etkisiyle %5 artış gösterdi. Öte yandan şirketin yıllık bazda brüt satış karı %55,4 oranında artış göstermiştir. Şirketin faaliyet giderleri yıllık bazda %22,1 oranında artmış, maliyetler ise bir önceki yıla göre %10,4 artış göstermiştir. Bunlara bağlı olarak şirketin esas faaliyet karı %114,6 oranında artmıştır. Şirketin 1Ç20 FAVÖK yıllık bazda %48 artarak 238,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL'deki zayıflık ve hammadde fiyatlarındaki gerileme nedeniyle ihracat rakamları iyileşme göstermiştir. Net kar marjı ise bir önceki yıla göre 2,5 baz puanı artış göstermiştir. Şirketin marjlarında hem yıllık, hem de çeyreklik bazda iyileşme görülmektedir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç20	1Ç19	% Değ.	1Ç20	4Ç19	% Değ.
Net Satışlar	1.595,1	1.385,1	15,2	1.595,1	1.972,1	-19
SMM	1.366,0	1.237,7	10,4	1.366,0	1.743,1	-22
Brüt satış karı	229,1	147,4	55,4	229,1	229,1	0
Faaliyet Giderleri	56,3	46,1	22,1	56,3	57,6	-2
Finansal Gelir/Gider	-5,8	20,9	a.d.	-5,8	-42,3	a.d.
Esas Faaliyet Karı	137,7	64,2	114,6	137,7	165,3	-17
FAVÖK	238,9	161,7	47,8	238,9	240,3	-1
Ana Ortaklık Net Kar	135,4	83,4	62,4	135,4	122,8	10

Oranlar	1Ç20	1Ç19	Fark	1Ç20	4Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	14,36	10,64	3,7	14,36	11,61	2,7
Esas Faa.Kar Marjı (%)	8,64	4,63	4,0	8,64	8,38	0,3
FAVÖK Marjı (%)	14,98	11,67	3,3	14,98	12,18	2,8
Net Kar Marjı (%)	8,49	6,02	2,5	8,49	6,23	2,3

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.