

### Özvarlık (Özsermaye) Kârlılığı Nedir?

İşletmenin belirli bir tarihteki varlıklarından bütün borçları ödedikten sonra geriye kalan varlıklar işletmenin özsermayesinin karşılığıdır. Buna göre  $\text{Toplam Aktifler} - \text{Toplam Borçlar} = \text{Özsermaye (Özvarlık)}$  şeklinde özetlenebilir. Temel olarak özvarlık, işletme kuruluşunda ortaya konan sermaye ile işletme faaliyetleri sonucunda oluşan kâr / zarar kalemlerinden oluşur. İşletme faaliyetleri karla sonuçlanıyorsa özsermaye > sermaye; işletme faaliyetleri zararla sonuçlanıyorsa sermaye > özsermaye; kar ya da zarar yoksa özsermaye = sermaye olarak gerçekleşmektedir. Özvarlık kârlılığı ise, işletme ortaklarının koydukları sermaye karşılığında ne kadar kâr elde ettiklerini, yani her bir birim sermaye karşılığında kaç birim kâr yarattığını göstermektedir. Önemli bir gösterge olan özvarlık kârlılığı, yönetim performansı için de kriter teşkil etmektedir. Özvarlık kârlılığı, Net Kâr (Yıllık) / Ortalama Özvarlık formülü ile hesaplanmaktadır.

### Özvarlık Kârlılığı Ne İfade Eder?

Belirli istisnalar hariç tutulduğunda her işletme faaliyetlerini sonsuza kadar yürütme amacıyla kurulur ve burada temel amaç sürdürülebilir kâr elde ederek piyasa değerini maksimize edebilmektir. Kuruluş aşamasında ortaya konan sermaye işletmenin özvarlıklarını oluştururken, ilerleyen süreçte faaliyetler sonucunda elde edilen kâr / zarar özvarlık kalemini belirlemektedir. İşletmelerin kuruluş amacı göz önüne alındığında faaliyetler sonucunda kâr elde ederek özvarlıklarını büyütmeleri istenmektedir. Özvarlıkların büyümesini sağlayan temel kalem net kâr rakamı olduğu için, özvarlık kârlılığı şirketin geçmiş dönemlerdeki performansını ve başarısını ortaya koymaktadır. Yüksek ve istikrarlı özvarlık kârlılığına sahip şirketlerin başarılı bir yönetim ve iş modeline sahip oldukları görülmektedir. Güçlü kâr rakamları neticesinde yıllar itibarıyla büyüyen özvarlıklar güçlü bir finansal ve mali görünüm ortaya koymaktadır. İstikrarlı ve yüksek özvarlık kârlılığına sahip şirketlerin başarılı bir iş modeline sahip oldukları ve Borsa İstanbul'da diğer şirketlere kıyasla pozitif fiyatlamaya konu oldukları görülmektedir. Böyle şirketlere orta – uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların, geçmiş dönemler göz önünde alındığında Borsa İstanbul Endeksleri'nden daha fazla getiri elde ettikleri görülmektedir. Bu nedenle orta – uzun vadeli yatırım yaparken, özvarlık kârlılığına bakmak yararlı olabilecektir. Elbette ki özvarlık kârlılığı yatırım yapmak için tek kriter olarak ele alınmamalı, hisse seçimi yaparken; şirketin temel yapısı, içinde bulunduğu sektörü, ortaklık yapısını, mali durumunu ve finansal görünümünü incelemek ve buna göre bir karar vermek önem arz etmektedir. Özvarlık kârlılığının bulunması gereken seviyeler ile ilgili genel bir ortalama vermek çok mümkün olmamaktadır. Bu nedenle bir şirketin sahip olduğu özvarlık kârlılığını aynı sektörde yer alan diğer şirketler ile kıyaslamak ve sektör ortalamalarını dikkate almak daha faydalı olacaktır. Yine de burada şirketlerin özvarlık kârlılığına bakarken, şirketlerin özvarlık kârlılığının en azından piyasadaki risksiz faiz oranının üzerine belirli bir risk primi eklemek suretiyle hesaplanan değer üzerinde olması arzu edilir. Yatırım sürecinde olan şirketlerin kârlılık rakamlarının baskılandığı ve buna bağlı olarak özvarlık kârlılığının gerileme kaydettiği görülmektedir. Burada özvarlık kârlılığındaki gerileme yatırım kaynaklı olmakta ve finansal görünüm açısından olumsuz bir durum teşkil etmemektedir. Yaptığımız çalışmada yatırım sürecinde yer alan ve özvarlık kârlılığı gerileyen şirketler yer almamakta olup, bu şirketler ayrıca ele alınmalıdır.

Yaptığımız çalışmada, BIST-Tüm'de yer alan şirketlerin son 5 yıldaki özvarlık kârlılıkları çekilmiş ve ortalaması alınmıştır. Son 5 yıldaki ortalama özvarlık kârlılığının standart sapması ve sharpe oranı hesaplanmıştır. Özvarlık kârlılığı %30'un üzerinde olan, sharpe oranı 1,5 ve üzerinde bulunan ve özvarlık kârlılığı istikrarlı bir seyir izleyen şirketler tespit edilmiştir. Bu şirketler içinden özvarlık kârlılığı yıllar itibarıyla güçlü olan, 2023/03 döneminde özvarlık kârlılığı artış kaydeden ve PD/DD çarpanı açısından iskontolu ya da primli olmadığını düşündüğümüz şirketler seçilmiş ve şirketlerin tarihsel getirileri aşağıdaki tablolarda sunulmuştur. 2018 yılından itibaren finansal sonuç dönemlerinin sona ermesine bağlı olarak yayınladığımız ve orta – uzun vadeli bakış açısıyla hazırladığımız özvarlık kârlılığı çalışmasını, açıklanan 2023/03 dönemi finansal sonuçlarına göre güncelliyoruz. Çalışmada yer alan şirketler orta – uzun vadeli bir bakış açısıyla hazırlanmıştır.

BIST 100 endeksinde yıl başından bu yana dalgalı görünümde düzeltme hareketlerinin etkili olduğu görülmektedir. Enflasyon tarafında geçen yılın son ayından itibaren baz etkisinin de katkısıyla birlikte düşüş eğilimleri hızlanırken, nisan ayı verilerini barındıran yıllık tüketici enflasyonu %43,68 düzeyinde bulunmaktadır. Geline nokta piyasada alternatif getiriler, yeni dönem ekonomi politikaları, enflasyondaki gelişmeler, yurt dışı piyasalarda izlenen para politikaları ve enflasyon ile resesyon görünümündeki beklentilerin piyasada yön konusunda etkili olacağını değerlendiriyoruz. Tablodaki pay senetlerinin geçmiş dönem istikrarlı performanslarını da dikkate alırsak, orta – uzun vadede endeks getirisinin üzerinde potansiyel oluşabileceğini düşünüyoruz. Tabi ki piyasada ve sektörlerde oluşabilecek dalgalanmaların etkisine bağlı tek kriterlere bağlı kararlar vermek yanıltıcı sonuçlar ortaya çıkarabilir. Bu bağlamda yatırımcılar bu süreçte küresel ve yurt içindeki gelişmeleri yakından izlemesi, portföy çeşitlendirilmesinin düzgün yapılarak riskin dağıtılması ve aktif bir portföy yönetiminin izlenmesi önem taşımaktadır.

## Çıkarılan ve Eklenen Hisseler

2022/09 dönemine göre hazırladığımız raporda yer alan ancak 2023/03 finansal sonuçlarına göre hazırladığımız güncel raporda yer almayan şirketler ile rapor dönemi itibarıyla yeni eklenen şirketler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Çıkan Hisseler		Yeni Eklenen Hisseler	
Hisse Kodu	Hisse Adı	Hisse Kodu	Hisse Adı
PETKM	Petkim	JANTS	Jantsa Jant Sanayi
KOZAL	Koza Altın	AKSA	Aksa
IPEKE	İpek Doğal Enerji	BIZIM	Bizim Mağazaları
SAHOL	Sabancı Holding	ORGE	Orge Enerji Elektrik
OYAKC	Oyak Çimento	ALKIM	Alkim Kimya
DEVA	Deva Holding	CEMTS	Çemtaş
AGESA	AGESA Hayat Emeklilik	ERBOS	Erbosan

## Özvarlık Kârlılığı Kriteri Başta Olmak Üzere Seçilen Şirketler:

Kod	Ad	Özvarlık Kârlılığı (Son 5 Yıl Ortalaması)	Özvarlık Kârlılığı 2023/03	Sharpe	PD/DD (Son 5 Yıl Ortalaması)	PD/DD (22.05.2022)	02.01.2023'den Bu Yana BIST-100'e Göre Beta
FROTO	Ford Otosan	81,46%	139,44%	2,28	7,05	8,51	0,95
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	62,29%	134,63%	2,15	4,59	8,59	1,05
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	54,18%	98,96%	2,71	1,91	2,21	1,02
AKSA	Aksa	36,13%	69,61%	1,55	2,52	3,04	0,85
KCHOL	Koç Holding	27,21%	68,70%	1,61	1,14	1,20	1,10
BIZIM	Bizim Mağazaları	33,80%	64,65%	1,63	4,44	2,93	0,93
ORGE	Orge Enerji Elektrik	38,15%	62,09%	3,13	1,61	2,30	0,77
ALGYO	Alarko GMYO	34,29%	62,03%	2,20	0,63	0,60	0,83
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	39,08%	59,45%	4,43	2,66	2,14	0,95
ALKIM	Alkim Kimya	44,27%	53,25%	3,21	3,61	3,29	0,89
CEMTS	Çemtaş	39,41%	53,12%	1,82	1,90	1,88	1,02
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	24,46%	47,44%	2,71	1,61	2,60	0,78
BIMAS	Bim Mağazalar	44,92%	46,63%	5,19	6,38	3,18	0,81
İNDES	İndeks Bilgisayar	42,25%	46,55%	2,64	1,72	2,43	0,83
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	46,33%	46,51%	3,29	5,68	3,85	0,91
YATAS	Yataş	34,22%	41,07%	4,31	2,70	3,14	0,79
LOGO	Logo Yazılım	33,01%	38,53%	3,49	4,65	4,69	0,65
ASELS	Aselsan	30,82%	36,08%	8,07	2,28	2,26	1,10
GEDZA	Gediz Ambalaj	32,93%	35,58%	2,74	2,20	1,90	0,84
ERBOS	Erbosan	30,33%	32,16%	2,92	2,10	1,97	0,93
SISE	Şişe Cam	21,70%	30,35%	2,22	1,02	1,47	1,14

2023/03 döneminde özvarlık kârlılığı son 5 yıllık ortalama özvarlık kârlılığı oranının üzerinde ise yeşil; altında ise kırmızı renk ile gösterilmiştir. 22.05.2023 tarihi itibarıyla mevcut PD/DD çarpanı, son 5 yıldaki ortalama PD/DD çarpanının altında ise yeşil; üzerinde ise geçmiş ortalamalarına göre yüksek olanlar kırmızı renkle gösterilmiştir. PD/DD değeri kırmızı renkle gösterilmiş olmasına rağmen tabloda yer alan şirketler özvarlık kârlılığı artan şirketler olduğu için primli ibaresini kullanmanın yanlış olacağını düşünüyoruz.

1. Her iki sütunda da yeşil renk ile gösterilen oranlara sahip şirketler, özvarlık kârlılığı geçmiş ortalamasının üzerine çıkmış olmasına rağmen PD/DD rasyosu geçmiş ortalamalarına göre düşük seyreden şirketleri göstermektedir. Bu durum şirketlerin kârlılığının artmış olmasına karşın bunun fiyatlara yansımadağının bir göstergesidir. Bu şirketler, gelecek projeksiyonlarında önemli bir değişim olmadığı sürece hisse fiyatlarında yukarı yönlü potansiyelin yüksek olacağı düşünülen şirketlerdir. Bu şirketler tabloda koyu renkli olarak gösterilmiştir.

2. PD/DD değeri kırmızı renkle gösterilmiş olmasına rağmen tabloda yer alan şirketler özvarlık kârlılığı artan şirketler olduğu için primli ibaresini kullanmanın yanlış olacağını düşünüyoruz. Dikkat edilecek olur ise bu şirketlerin PD/DD rasyosunda sınırlı bir artış olmasına karşın, bu artışın özvarlık kârlılığındaki artış ile fazlasıyla dengelendiği görülmektedir. Bu nedenle bu şirketler, mevcutta da fırsat sunmakla birlikte, özellikle konjonktürel dalgalanmalarda daha cazip fırsatlar oluşturabilirler. Bu şirketler tabloda bordo renkli olarak gösterilmiştir.

Sharpe oranında son dönemde düşüşler gözlenmektedir. Bunun ana nedeni içerisinde bulunduğumuz yüksek enflasyonist ortamdır. Enflasyon döneminde şirketlerin artan kârlılık rakamları daha yüksek özvarlık kârlılığı rakamlarının 20 dönemlik analiz setine girmesine neden olmakta, çıkan rakamlar daha düşük kalmaktadır. Geçmiş dönemlere kıyasla daha yüksek gelen özvarlık kârlılıkları standart sapmayı artırarak sharpe oranını düşürmektedir.

## Tarihsel Getiriler:

Hisse	Hisse Adı	31.12.2017 - 31.12.2022 Arası Getiri	2018 Yılı Getiri	2019 Yılı Getiri	2020 Yılı Getiri	2021 Yılı Getiri	2022 Yılı Getiri	2023 Ocak'tan Bu Yana Getiri
FROTO	Ford Otosan	1075,4%	-12,0%	51,9%	90,6%	98,3%	132,7%	4,5%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	696,5%	-45,7%	73,2%	45,6%	144,9%	137,8%	17,9%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	4178,1%	-3,4%	143,7%	338,6%	40,6%	194,7%	-28,8%
AKSA	Aksa	1752,6%	-37,8%	106,5%	108,3%	148,1%	178,8%	-34,2%
KCHOL	Koç Holding	409,1%	-21,5%	46,7%	5,6%	38,8%	201,8%	-8,0%
BIZIM	Bizim Mağazaları	386,0%	-11,7%	67,1%	38,7%	-17,3%	187,0%	-38,8%
ORGE	Orge Enerji Elektrik	948,5%	-22,8%	59,0%	48,8%	34,4%	327,4%	-20,4%
ALGYO	Alarko GMYO	1119,9%	-8,7%	117,4%	78,0%	30,0%	165,7%	-34,6%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	304,4%	-23,1%	20,1%	42,5%	49,3%	105,8%	-27,8%
ALKIM	Alkim Kimya	1130,1%	0,0%	77,9%	140,2%	19,8%	140,4%	-34,4%
CEMTAŞ	Çemtaş	1585,6%	50,5%	38,8%	96,1%	19,0%	245,7%	-43,6%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	1182,5%	-20,3%	124,4%	128,8%	-12,1%	256,9%	-23,1%
BIMAS	Bim Mağazalar	324,5%	14,4%	11,4%	63,4%	-11,3%	130,0%	0,0%
İNDES	İndeks Bilgisayar	892,6%	-41,6%	74,2%	103,9%	42,9%	234,6%	-18,7%
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	4367,9%	-9,6%	125,9%	523,6%	56,8%	123,7%	-37,3%
YATAS	Yataş	350,7%	-44,7%	64,2%	99,0%	-21,4%	217,4%	-7,2%
LOGO	Logo Yazılım	388,7%	-53,8%	124,0%	106,4%	33,7%	71,2%	-23,0%
ASELS	Aselsan	304,4%	-24,0%	-12,3%	75,8%	15,5%	199,1%	-33,1%
GEDZA	Gediz Ambalaj	1993,7%	14,8%	67,1%	296,4%	26,0%	118,4%	-45,6%
ERBOS	Erbosan	912,5%	-21,3%	64,3%	67,9%	176,2%	69,0%	-43,5%
SISE	Şişe Cam	951,8%	24,6%	-3,9%	43,6%	86,9%	227,1%	-14,3%
	<b>Hisselerin Getiri Ortalamaları</b>	1202,6%	-14,2%	68,6%	121,0%	47,6%	174,5%	-23,5%
	BIST-100	377,7%	-20,9%	25,4%	29,1%	25,8%	196,6%	-18,9%
	BIST-Tüm	427,0%	-21,0%	29,7%	39,6%	24,9%	194,7%	-19,1%

Tabloda yer alan şirketlere ilişkin özet değerlendirmeler ve tablolar raporun ilerleyen sayfalarında yer almaktadır.

## Önceki Çalışmada Seçilen Hisselerin Getirisi:

Hisse	Hisse Adı	2023 Ocak'tan Bu Yana Getiri	10.11.2022 Sonrası Getiri*	En Yüksek Değere Göre Getiri	En Düşük Değere Göre Getiri
AGESA	AGESA Hayat Emeklilik	-30,9%	-7,3%	52,6%	-19,0%
ALGYO	Alarko GMYO	-34,6%	-15,7%	34,5%	-21,3%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	-27,8%	8,1%	60,7%	-2,1%
ASELS	Aselsan	-33,1%	9,9%	84,1%	-2,4%
BIMAS	Bim Mağazalar	0,0%	-2,8%	35,1%	-18,5%
DEVA	Deva Holding	-44,6%	-14,2%	57,9%	-19,4%
FROTO	Ford Otosan	4,5%	50,8%	74,5%	-1,4%
GEDZA	Gediz Ambalaj	-45,6%	-29,4%	39,8%	-33,8%
İNDES	İndeks Bilgisayar	-18,7%	9,7%	46,2%	-4,5%
İPEKE	İpek Doğal Enerji	-29,9%	-19,5%	37,5%	-31,0%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	-28,8%	28,4%	84,4%	-4,3%
KCHOL	Koç Holding	-8,0%	20,3%	63,0%	-5,5%
KOZAL	Koza Altın	-27,9%	82,4%	205,4%	-4,8%
LOGO	Logo Yazılım	-23,0%	0,2%	36,5%	-8,6%
OYAKC	Oyak Çimento	63,0%	95,9%	218,8%	-5,5%
PETKM	Petkim	-37,1%	-13,3%	45,4%	-18,8%
SAHOL	Sabancı Holding	-16,9%	1,6%	27,2%	-5,4%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	-23,1%	20,0%	79,8%	-3,6%
SISE	Şişe Cam	-14,3%	3,3%	41,3%	-6,2%
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	17,9%	77,3%	119,0%	-4,0%
YATAS	Yataş	-7,2%	42,0%	90,8%	-6,9%
	<b>Hisselerin Getiri Ortalamaları</b>	-17,4%	16,6%	73,1%	-10,8%
	BIST-100	-18,9%	0,0%	27,7%	-3,5%
	BIST-Tüm	-19,1%	0,8%	28,7%	-3,6%

\*Önceki çalışmanın yapıldığı tarih olan 10.11.2022 ile yeni çalışmanın tarihi olan 22.05.2023 tarihleri arasındaki getiriyi göstermektedir. Son iki sütunda ise 10.11.2022 sonrasındaki en yüksek ve en düşük değerlere göre getiriler paylaşılmıştır. **Bu sürede BIST-100 Endeksi getiri sağlamazken, raporumuzda yer alan hisselerdeki ortalama değişim %16,6 oranında gerçekleşmiştir. En yüksek değere göre ise hisselerin ortalama getirisi %73,10 oranındadır.**

## Bankaların Özvarlık Kârlılığına Yönelik Gelişmeler:

Kod	Ad	Özvarlık Kârlılığı (Son 5 Yıl Ortalaması)	Özvarlık Kârlılığı 2022/09	Sharpe	PD/DD (Son 5 Yıl Ortalaması)	PD/DD (22.05.2023)	02.01.2023'den Bu Yana BIST-100'e Göre Beta
TSKB	T.S.K.B.	20,27%	44,91%	2,11	0,62	0,72	1,21
GARAN	Garanti Bankası	20,25%	48,82%	1,59	0,65	0,58	1,08
AKBNK	Akbank	19,65%	51,30%	1,41	0,57	0,49	1,12
ISCTR	İş Bankası (C)	18,76%	43,24%	1,63	0,45	0,52	1,15
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	19,99%	55,48%	1,30	0,47	0,56	1,17
VAKBN	Vakıflar Bankası	14,30%	23,59%	2,26	0,40	0,60	1,08
HALKB	T. Halk Bankası	8,66%	18,53%	1,57	0,34	0,69	1,12

Küresel tarafta yaşanan ekonomik gelişmeler sonrası enflasyonist ortam majör merkez bankalarının sıkı para politikası uygulamasında ve faiz oranlarının yükselmesinde etkili oldu. Enflasyonla mücadelede hızla arttırılan faiz oranları ve devamında bankacılık sektöründe yaşanan sorunlar piyasalarda volatilitenin artışı kaydetmesinde etkisini göstermektedir. Yurt içinde mevduat başta olmak üzere diğer para piyasalarında düşük kalan faizler nedeni ile alternatif getirilerin sınırlı kalması, 2022 yılının özellikle ikinci yarısında Borsa İstanbul'da bankacılık sektörü öncülüğünde sert yükselişlerin yaşanmasında etkili oldu. Bu dönemde bankacılık sektöründe uygulanan gevşek para politikasının yardımıyla kredi/mevduat makasının destekleyici etkisi, TÜFE endeksli tahvillerin artan getirisi ve azalan karşılık giderlerinin katkısı da bankacılık sektörünü destekledi. 2023'ün ilk çeyreğinde ise, TCMB'nin ticari kredi faizlerini düzenlemelerle baskılması, mevduat faizlerinde görülen yükselişle kredi-mevduat makasında baskılanmaya karşın, artan TÜFE'ye endeksli tahvil getirileri ve ivmesini koruyan komisyon gelirlerinin desteği çekirdek bankacılık gelirleri bankacılık sektörü karlılığında etkili olduysa da, sektör karları önceki çeyreğe göre gerileme kaydetmektedir. Nisan ve Mayıs aylarında seçime ilişkin beklentiler sektör genelinde yüksek volatilitenin yaşanmasında etkili olurken, önümüzdeki süreçte yapılacak düzenlemeler, uygulanacak makro politikalar ve faizlerin seyri, çekirdek marjlar ve 2023 yılı karlılığında belirleyici olacaktır.

## Tarihsel Getiriler:

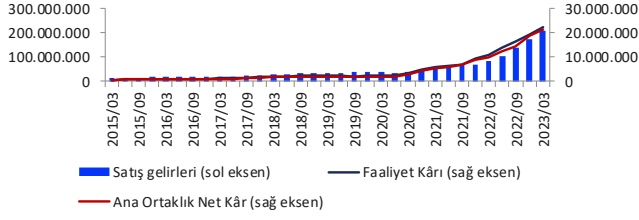
Hisse	Hisse Adı	31.12.2017 - 31.12.2022 Arası Getiri	2018 Yılı Getiri	2019 Yılı Getiri	2020 Yılı Getiri	2021 Yılı Getiri	2022 Yılı Getiri	2022 Ocak'tan Bu Yana Getiri	10.11.2022 - 17.05.2023 Tarihleri Arasındaki Getiri*
TSKB	T.S.K.B.	270,2%	-32,7%	49,4%	47,1%	-17,5%	203,5%	-17,2%	15,7%
GARAN	Garanti Bankası	204,9%	-22,5%	39,9%	-6,9%	11,0%	172,2%	-13,6%	3,9%
AKBNK	Akbank	155,6%	-27,4%	37,8%	-14,5%	6,5%	180,4%	-18,6%	3,2%
ISCTR	İş Bankası (C)	353,7%	-32,2%	41,5%	9,2%	5,8%	309,0%	-13,3%	17,7%
VAKBN	Vakıflar Bankası	78,1%	-41,6%	41,3%	-14,5%	-21,9%	223,1%	-28,5%	-8,3%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	344,1%	-42,8%	55,0%	24,2%	12,8%	257,6%	-19,6%	-2,8%
HALKB	T. Halk Bankası	26,4%	-33,2%	-15,8%	-5,9%	-18,9%	194,7%	-13,8%	27,5%
	<b>Hisselerin Getiri Ortalamaları</b>	204,7%	-33,2%	35,6%	5,5%	-3,2%	220,1%	-17,8%	8,1%
	<b>BIST-100</b>	377,7%	-20,9%	25,4%	29,1%	25,8%	196,6%	-18,9%	0,0%
	<b>Bankacılık Endeksi</b>	193,4%	-31,3%	36,0%	-2,7%	2,4%	215,1%	-23,2%	-1,5%
	<b>BIST-Tüm</b>	427,0%	-21,0%	29,7%	39,6%	24,9%	194,7%	-19,1%	0,8%

\*Önceki çalışmanın yapıldığı tarih olan 10.11.2022 ile yeni çalışmanın tarihi olan 22.05.2023 tarihleri arasındaki getiri ayrıca gösterilmiştir.

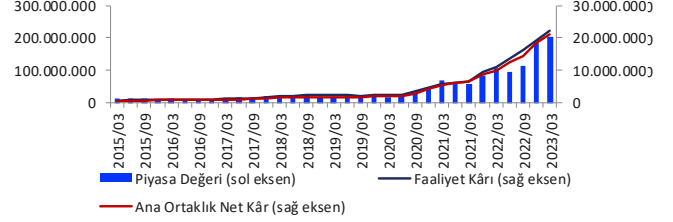
## ÖZVARLIK KÂRLILIĞI KRİTERİ BAŞTA OLMAK ÜZERE SEÇİLEN ŞİRKETLER ÖZET GÖRÜNÜMÜ:

## FROTO

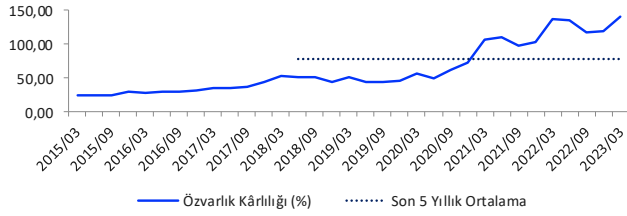
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



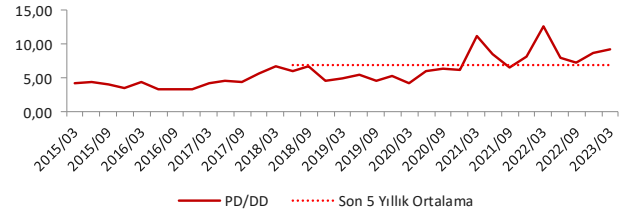
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

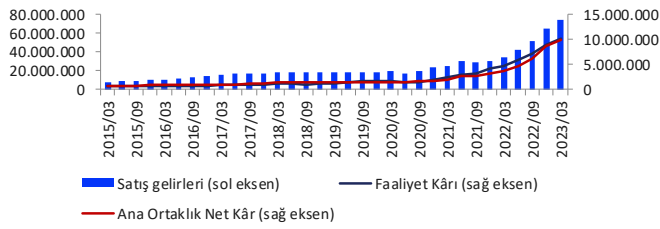


PD/DD

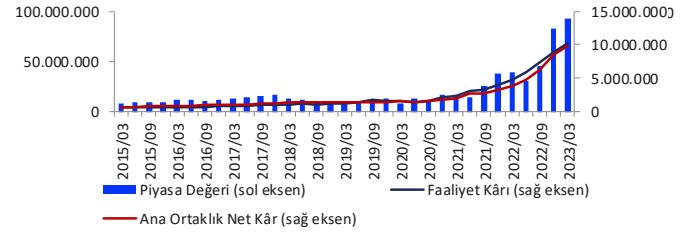


## TOASO

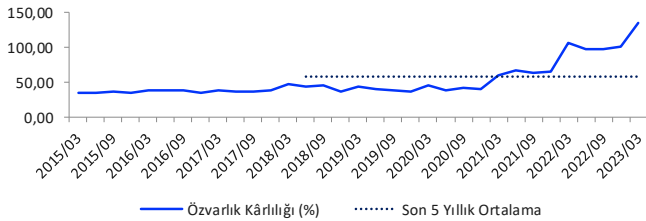
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



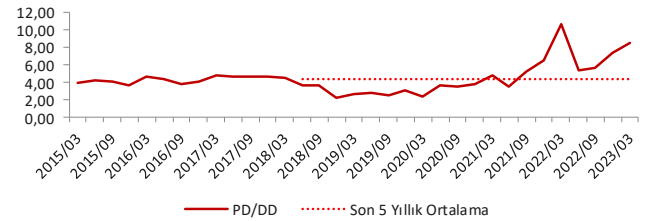
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

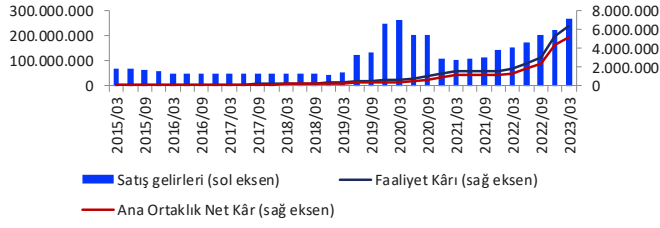


PD/DD

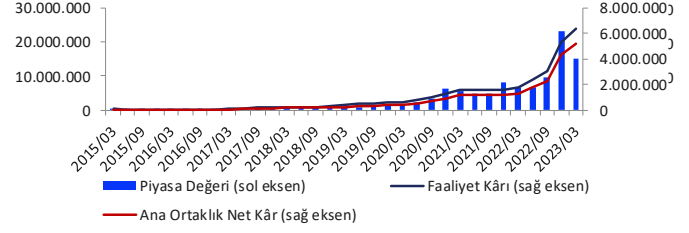


## ISMEN

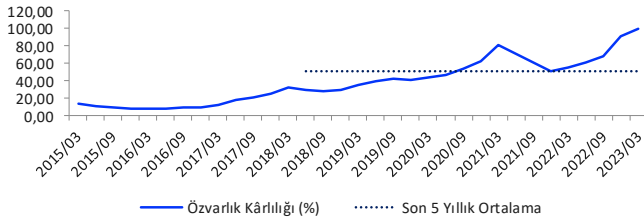
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



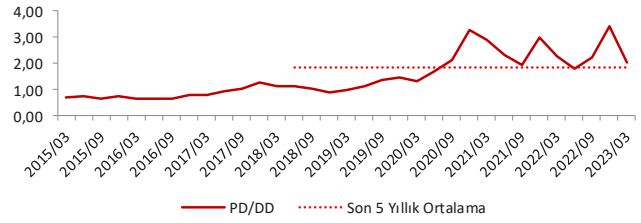
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

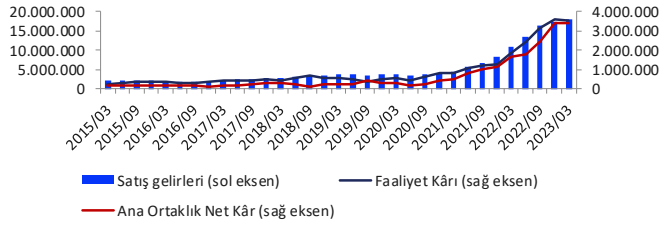


PD/DD

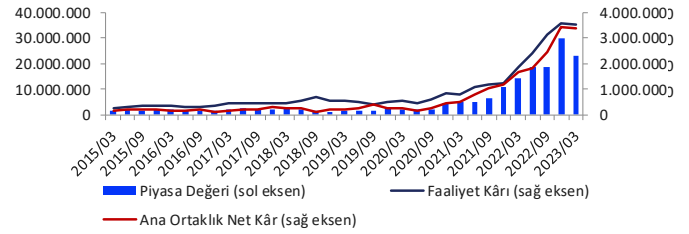


## AKSA

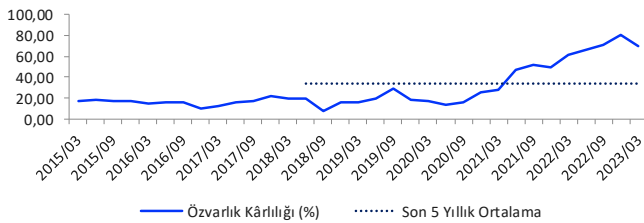
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



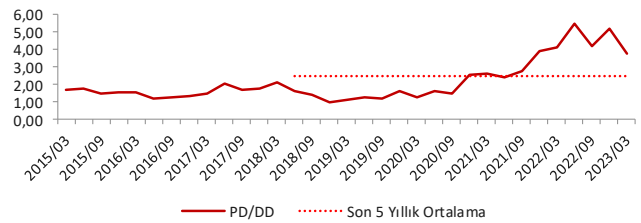
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

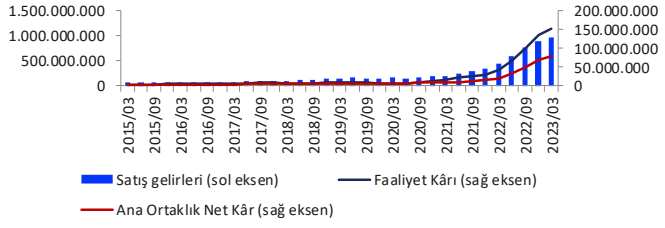


PD/DD

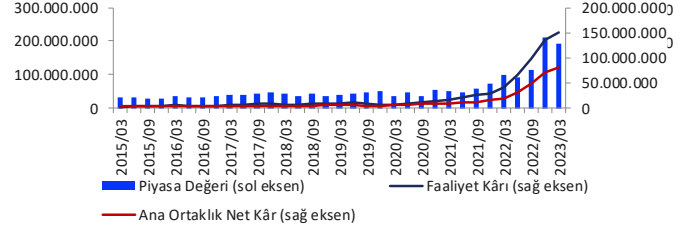


## KCHOL

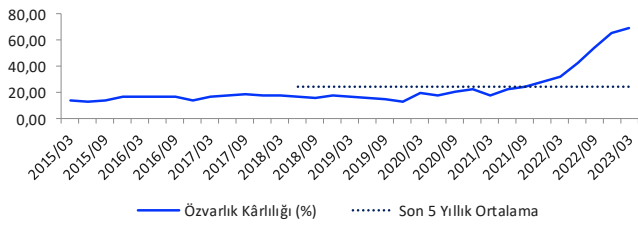
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



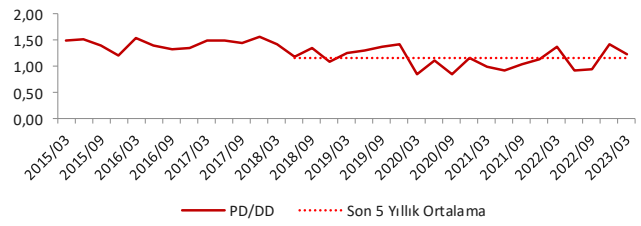
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

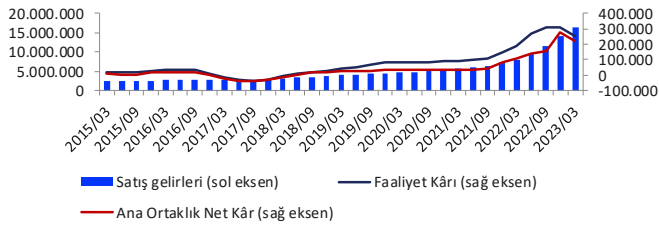


PD/DD

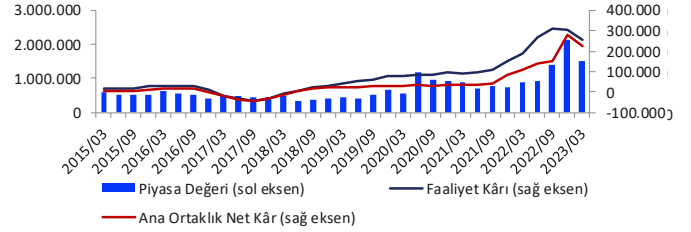


## BİZİM

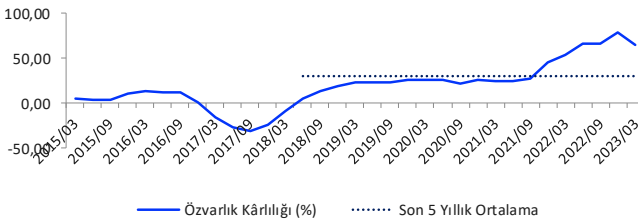
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



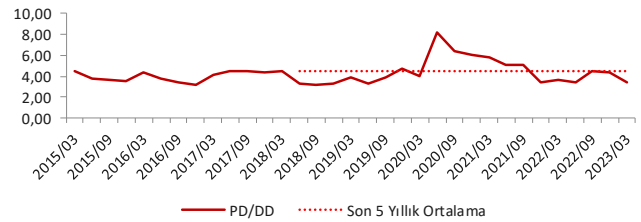
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

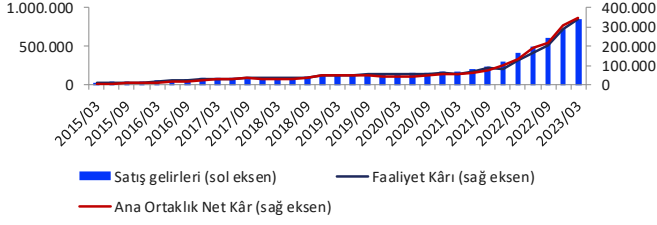


PD/DD

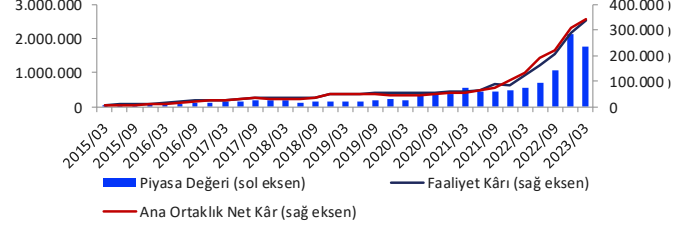


## ORGE

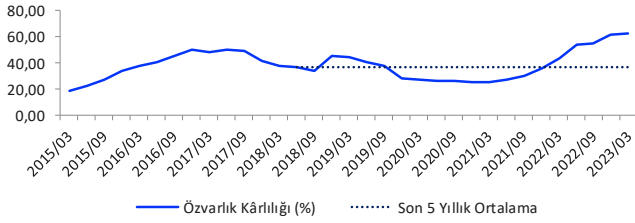
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



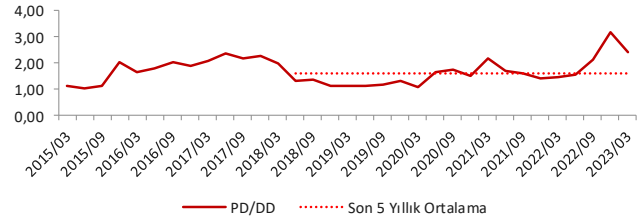
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

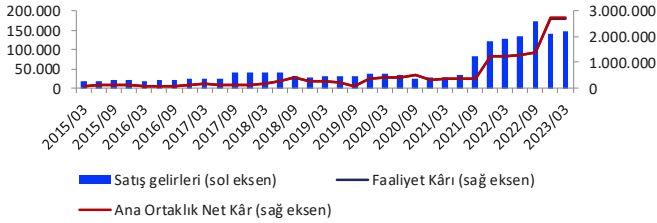


PD/DD

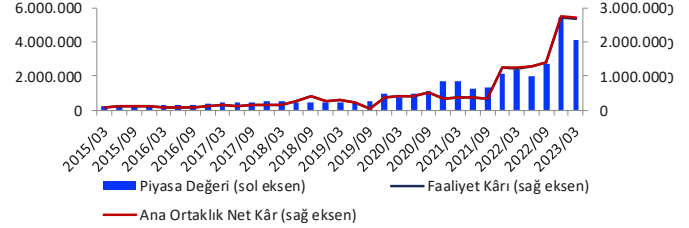


## ALGYO

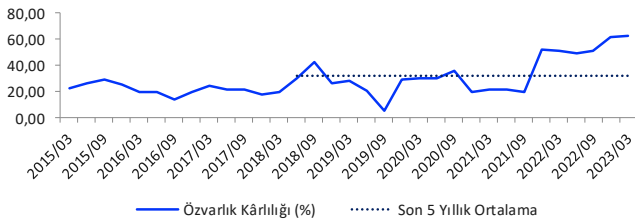
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



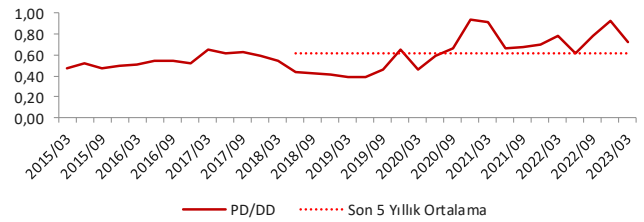
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)



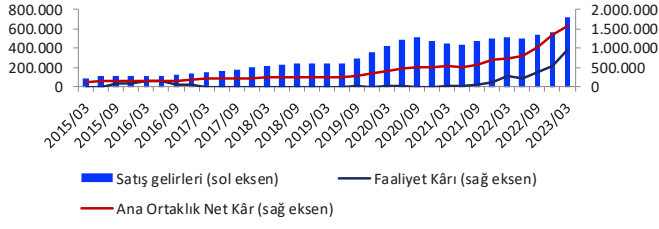
PD/DD



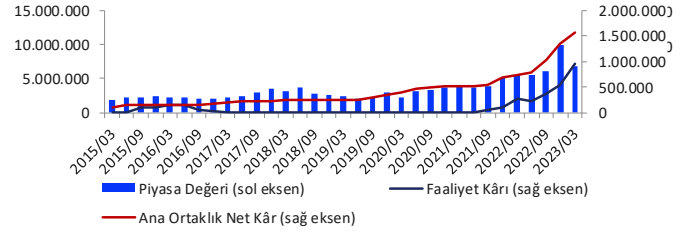


## ANHYT

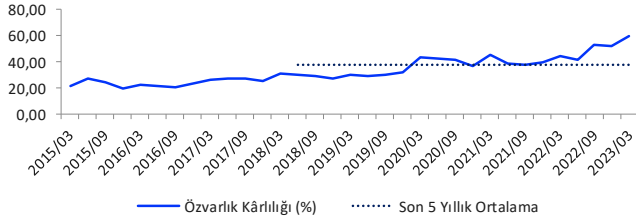
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



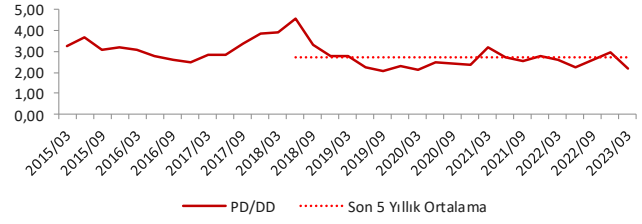
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

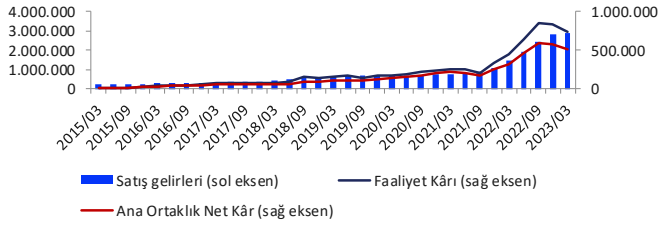


PD/DD

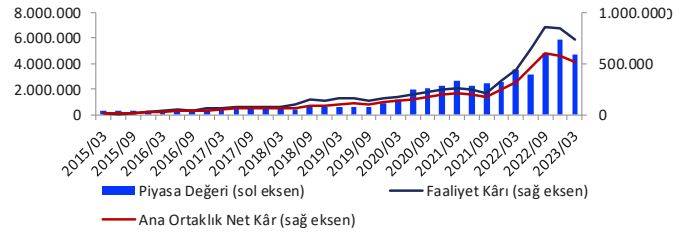


## ALKIM

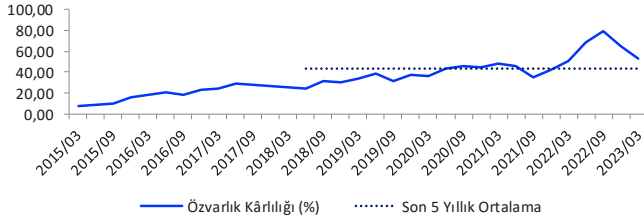
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



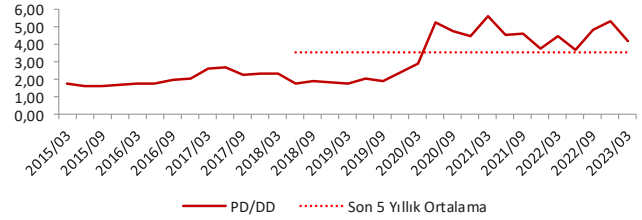
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

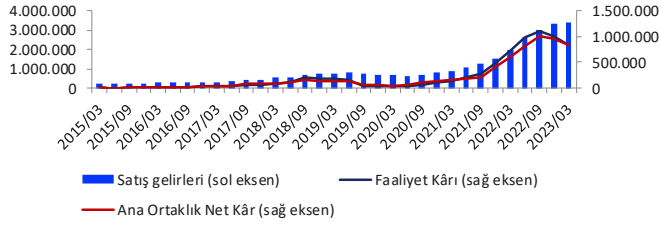


PD/DD

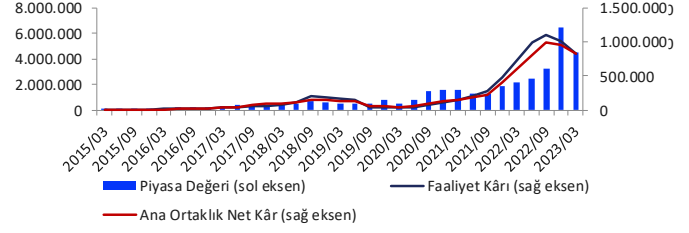


## CEMTS

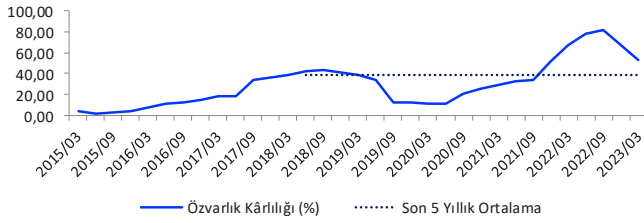
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



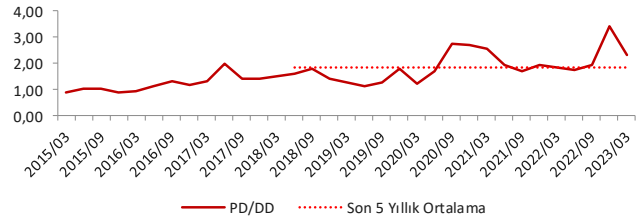
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

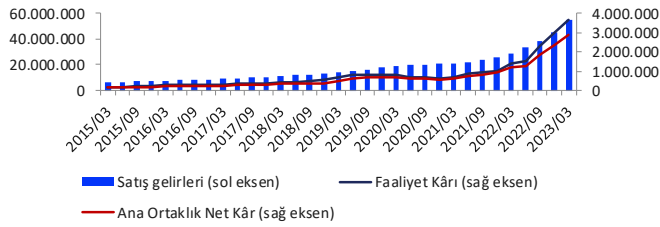


PD/DD

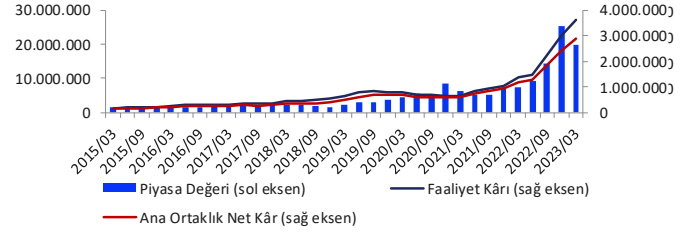


## SELEC

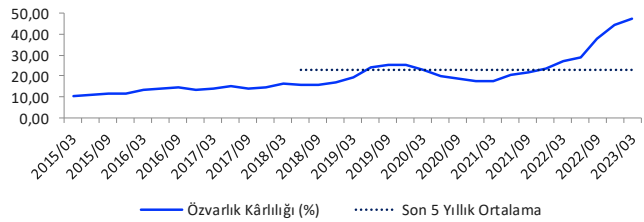
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



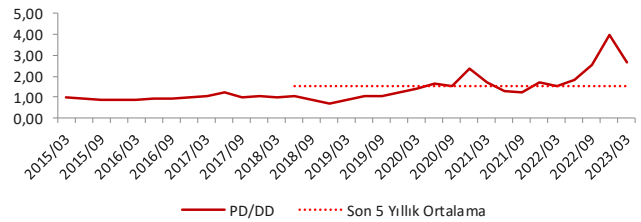
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

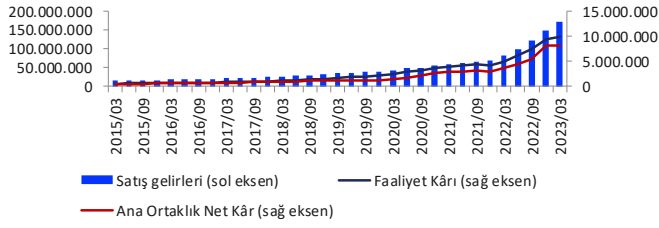


PD/DD

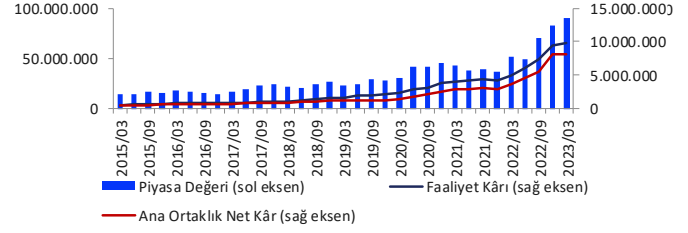


## BIMAS

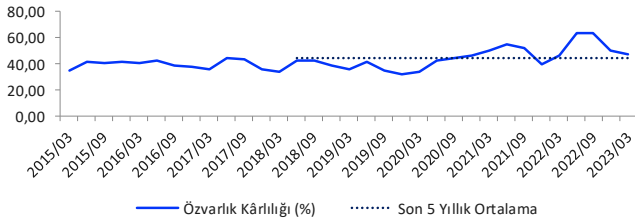
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



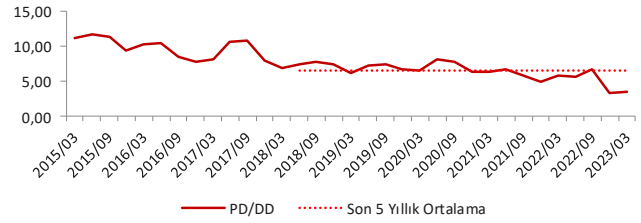
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

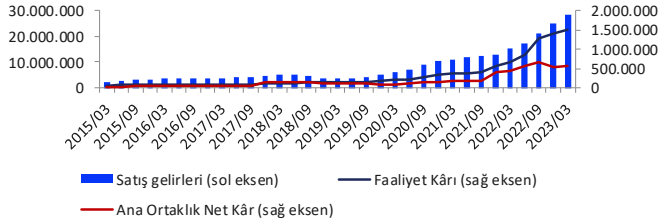


PD/DD

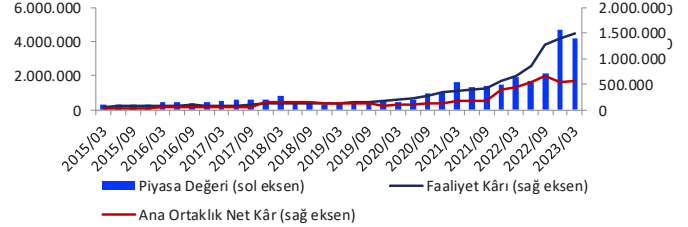


## İNDES

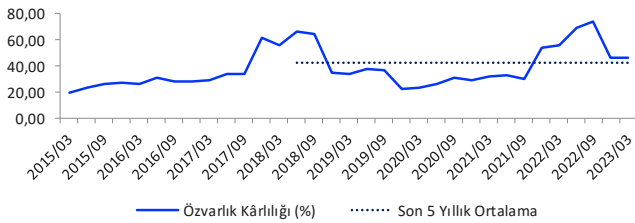
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



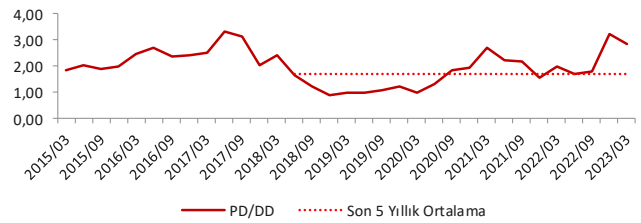
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

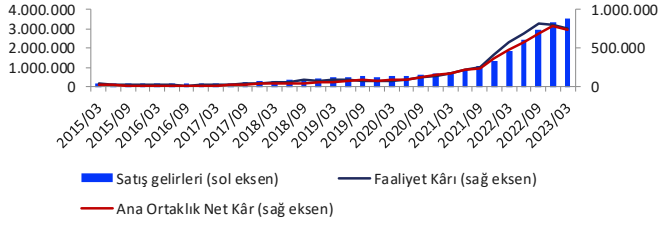


PD/DD

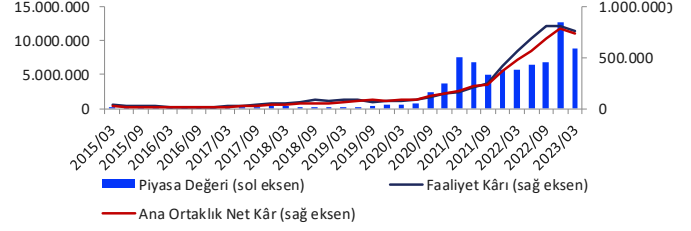


## JANTS

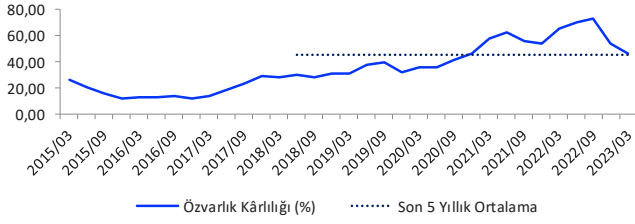
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



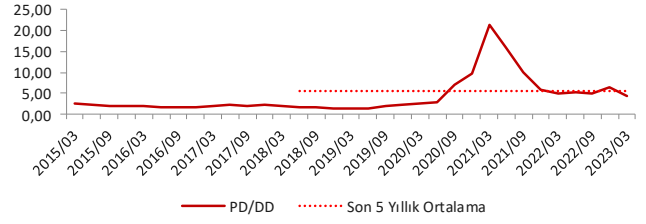
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

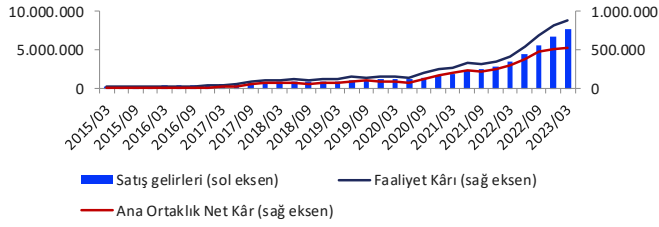


PD/DD

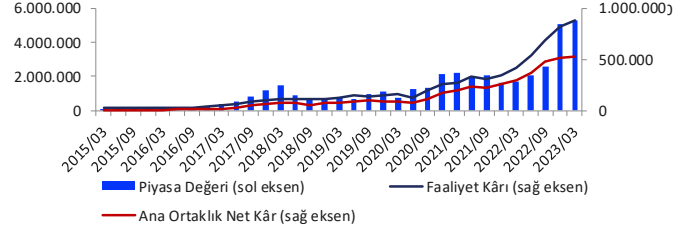


## YATAS

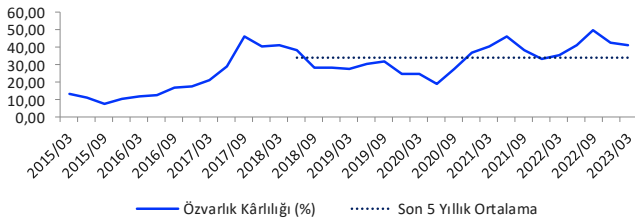
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



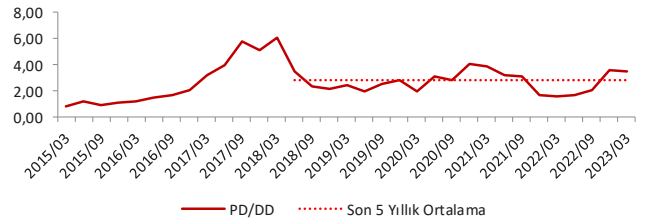
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

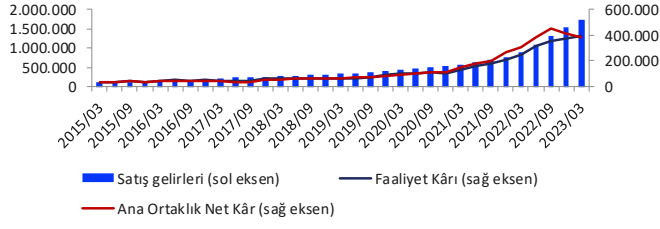


PD/DD

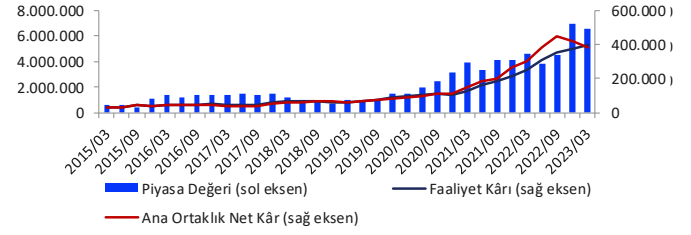


## LOGO

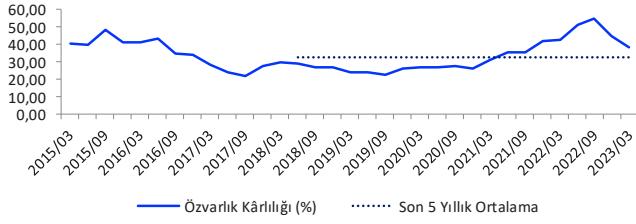
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



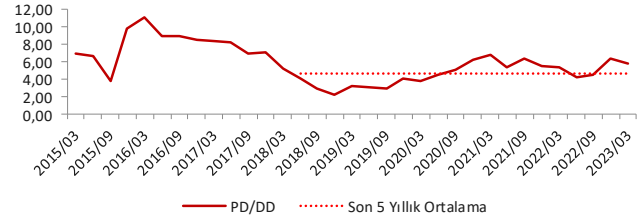
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

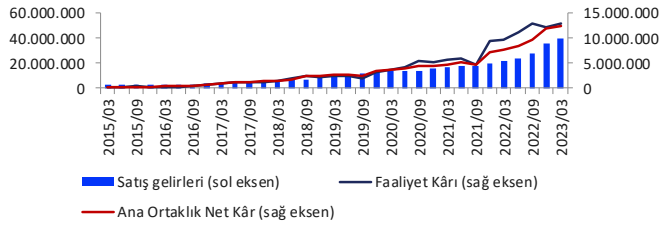


PD/DD

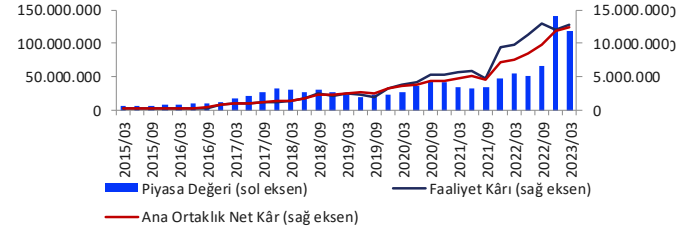


## ASELS

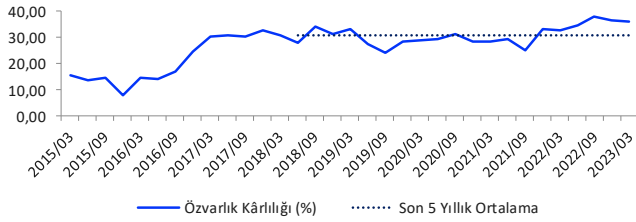
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



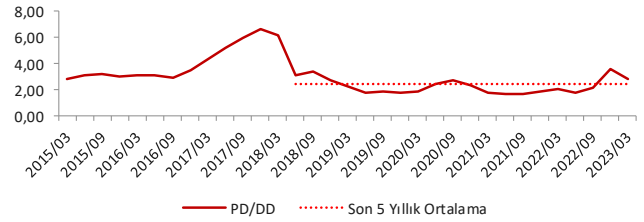
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

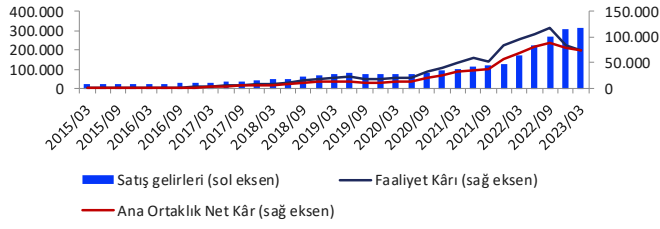


PD/DD

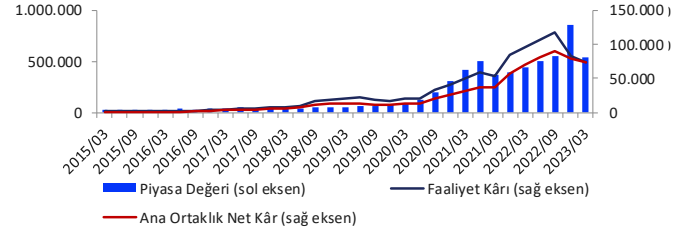


## GEDZA

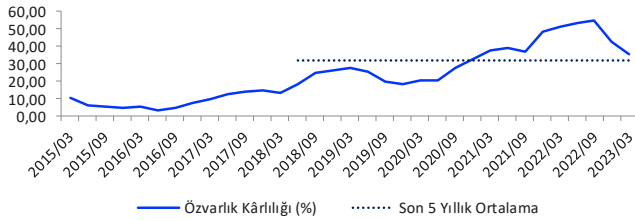
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



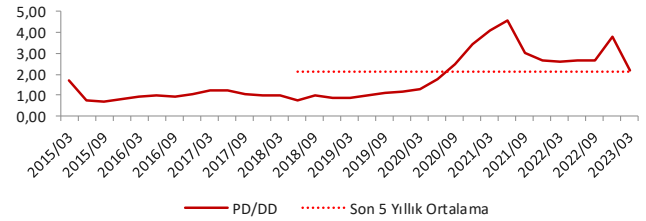
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

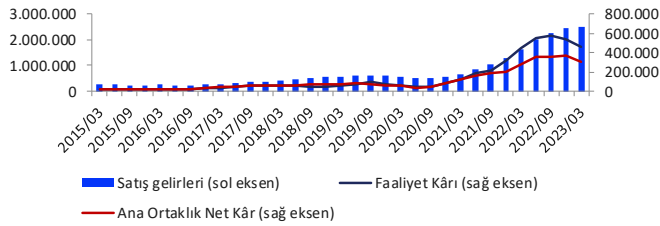


PD/DD

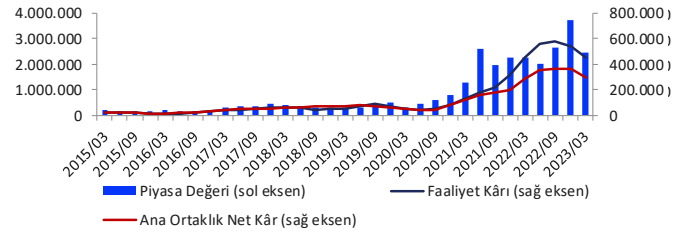


## ERBOS

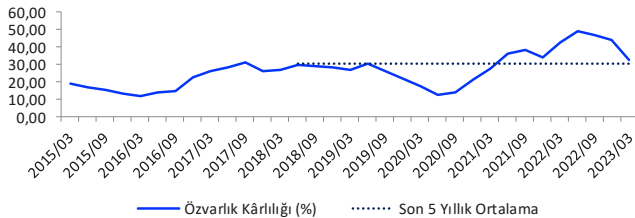
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



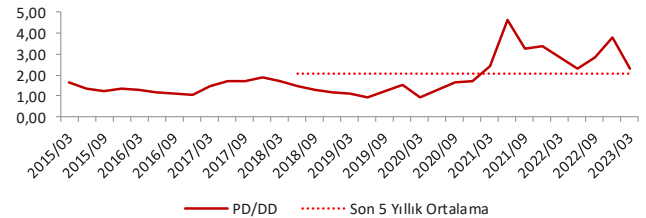
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)

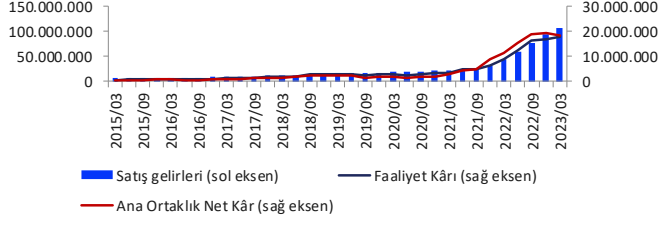


PD/DD

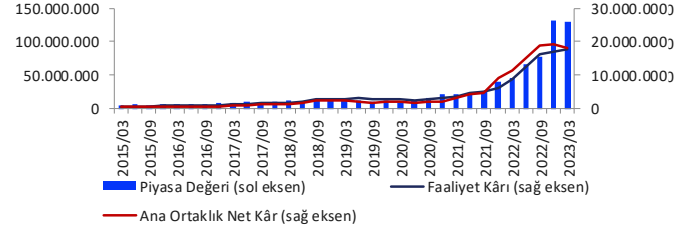


SISE

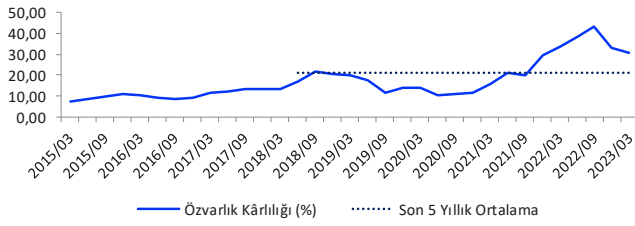
Yıllıklandırılmış Satışlar ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



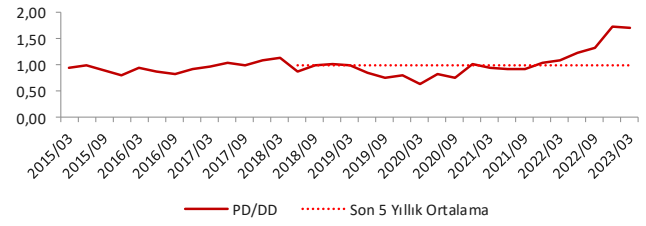
Piyasa Değeri ve Kârlılık Rakamları (Bin TL)



Özvarlık Kârlılığı (%)



PD/DD



**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi**

E-Posta : gyd@gedik.com

Adres : Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11,12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel : (0216) 453 00 53

**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Mesut KURT	Müdür	mesut.kurt@gedik.com
Eda KARADAĞ	Müdür Yardımcısı	eda.karadag@gedik.com
Betül ASILKAN	Yatırım Danışmanı	betul.asilkan@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanı	yilmaz.altun@gedik.com
Elif Kaya	Uzman	elif.kaya@gedik.com

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.



<b>Genel Müdürlük</b> Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofis Park Maltepe No:21/4 Kat:10-11-12 Maltepe/İSTANBUL Tel: (0216) 453 0000 pbx Faks: (0216) 377 1136	<b>Adana Şubesi</b> Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Günep Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5 No :504 Seyhan/ADANA Tel: (0322) 355 0350 Faks: (0322) 290 3518
<b>Adapazarı Şubesi</b> Tiğçılar Mah. Yenicami Sok. Dış Kapı No:5 İç Kapı No: 201 Adapazarı- Sakarya Tel: (0264) 279 8389 (pbx) Faks: (0264) 281 0388	<b>Alanya Şubesi</b> Şekerhane Mah. Atatürk Cad.(Hancı Pastanesi Üstü) Balta İş Hanı 1100 Sok. Dış Kapı No : 9 İç Kapı No : 206 Alanya - Antalya Tel: (0242) 519 2317 (pbx) Faks: (0242) 513 9381
<b>Antalya Şubesi</b> Elmalı Mah. Cumhuriyet Cad. Dış Kapı No : 40 Gültekin İşhanı Kat: 3 İç Kapı No : 301 Muratpaşa / ANTALYA Tel: (0242) 248 3520 (pbx) Faks: (0242) 244 2910	<b>Bağdat Caddesi Private Şubesi</b> Caddebostan Mah. Kantarcı Rıza Sk. Dış Kapı No:1 K:4 İç Kapı No:8 Kadıköy / İstanbul Tel: (0216) 453 01 05 Faks: (0216) 411 2354
<b>Aydın Şubesi</b> Hasanefendi-Ramazan Paşa Mah. İstiklal Cad. Dış Kapı No : 23 İç Kapı No : 1 Efeler/AYDIN Tel: (0256) 999 1787	<b>Batı Ataşehir Şubesi</b> Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Ataşehir/İSTANBUL Tel:(0216) 560 3700 Faks: (0216) 688 6786
<b>Bakırköy Şubesi</b> Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL Tel:(0212) 660 8525 Faks: (0212) 570 0303	<b>Bandırma Şubesi</b> Dere Mah. Ordu Cad. Kapı No:3 İç Kapı No:2 Bandırma/ BALIKESİR Tel: (0266) 999 10 75
<b>Bodrum Private Şubesi</b> Çırkan Mah. Atatürk Bul. No: 16 C - İç Kapı Muğla/ BODRUM Tel: (0252) 316 3270 (pbx) Faks: (0252) 316 9270	<b>Bursa Şubesi</b> İhsaniye Mah. İlkunur Sok. No:1D / 8 Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 220 5150 Faks: (0224) 220 5099
<b>Bursa Nilüfer Şubesi</b> Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (0224) 275 3550 Faks: (0224) 451 7966	<b>Çorlu Şubesi</b> Zafer Mah. Cumhuriyet Bulvarı Dış Kapı No:9T1 İç Kapı No:114 Çorlu TEKİRDAĞ Tel: (0282) 888 9620
<b>Balikesir Şubesi</b> Eski Kuyumcular Mah. Anafartalar Cad. Acarlar İş Merkezi Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Karesi - BALIKESİR (0266) 999 1240	<b>Çanakkale Şubesi</b> Kemalpaşa Mah. Şair Ece Ayhan Meydanı Dış Kapı No: 22 Kat: 2 İç Kapı No:2 Merkez / ÇANAKKALE Tel: (0286) 999 1702
<b>Çankaya Şubesi</b> Yıldızevler Mah. 714. Sok. No: 5 / 38 Vizyon Plaza Çankaya/ANKARA Tel: (0312) 438 2700 Faks: (0312) 438 2747	<b>Çorum Şubesi</b> Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 Çorum Tel: (0364) 211 1145 (pbx) Faks: (0364) 201 0563
<b>Denizli Şubesi</b> Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok.No:24 Kat:4 D:8 DENİZLİ Tel: (0258) 263 8015 Faks: (0258) 241 9101	<b>Etiler Private Şubesi</b> Etiler Mah. Yıldız Çiçeği Sok. No:11 Beşiktaş/İstanbul Tel: (0212) 999 5011
<b>Elazığ Şubesi</b> Cumhuriyet Mah. Beyzade Efendi Bulvarı Temizer Apt. NO:1/3 A Blok Merkez / Elazığ Tel: (0424) 234 57 40	<b>Edirne Şubesi</b> İstasyon Mah. Hakim Çağlar Işık Cad. Dış Kapı No : 1 İç Kapı No : 30 Merkez / Edirne Tel: (0284) 212 4561 Faks: (0284) 213 3778
<b>Fethiye Şubesi</b> Taşyaka Mah. Ölüdeniz (TSY) Cad. No : 21 İç Kapı No : 3 Fethiye / Muğla Tel: (0252) 612 0760 Fax: (0252) 612 3646	<b>Eskişehir Şubesi</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bulvarı No : 77 A Odunpazarı / ESKİŞEHİR Tel: (0222) 230 0908 Faks: (0222) 220 3702
<b>Gaziantep Şubesi</b> İncilli Pınar Mah. Nail Bilen Cad. Uğur Plaza Sitesi Uğur Plaza Blok No: 5 İç Kapı No: 35 Şehitkamil / Gaziantep Tel: (0342) 909 0154	<b>Gebze Şubesi</b> Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ Tel: (0262) 642 3400 Faks: (0262) 641 8201
<b>İzmir Şubesi</b> Akdeniz Mah. Akdeniz Cad. Dış Kapı No : 1 İç Kapı No : 303 Konak / İZMİR Tel: (0232) 465 1020 Faks: (0232) 464 6622	<b>İzmit Şubesi</b> Körfez Mahallesi Ankara Karayolu Cad. Dış Kapı No : 123/ 2 İç Kapı No : 9 İzmit / Kocaeli Tel: (0262) 999 18 14Faks: (0216) 377 1136
<b>Karabük Şubesi</b> Bayır Mah. Menderes Cad. Çebioğlu Twin Towers B Blok Dış Kapı No :2 İç Kapı No : 107 Merkez / Karabük Tel: (0370) 502 1590 / 1600 Faks: (0370) 502 1593	<b>Kapalıca Şubesi</b> Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıca/İSTANBUL Tel: (0212) 513 4001 Faks: (0212) 527 1686
<b>Kayseri Şubesi</b> Hunat Mah. Postalar Geçidi Sok. Ak Plaza Dış Kapı No :1 İç Kapı No : 206 Melikgazi - Kayseri Tel : 0352 222 78 26	<b>Karadeniz Ereğli Şubesi</b> Müftü Mah. Süheyla Erel Sok. No:2/1 Ay City İş Merkezi 7.Kat Kdz.Ereğli / ZONGULDAK Tel: (0372) 329 1000 / 1014 Faks: (0372) 316 6630
<b>Konya Şubesi</b> Beyazıt Mah. Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 / 403 Selçuklu / KONYA Tel: (0332) 238 5960 Faks: (0332) 238 5975	<b>Kızılay Şubesi</b> Mustafa Kemal Mah. 2157 Sk. Dış Kapı No : 2 İç Kapı No : 11 Çankaya/ ANKARA Tel: (0312) 232 0949 (pbx) Faks: (0312) 231 4627
<b>Malatya Şubesi</b> Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3 No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA Tel: (0422) 325 6267 Faks: (0422) 322 2372	<b>Kuşadası Şubesi</b> Türkmen mah. Atatürk Bulvarı Belvü Sitesi C Blok Kat 2 Daire 3 Kuşadası / AYDIN Tel: (0256) 618 4477 Faks: (0256) 618 4491
<b>Manisa Şubesi</b> Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentş Apt. No: 34/1 MANİSA Tel: (0236) 239 4298 Faks: (0236) 239 4302	<b>Maltepe Şubesi</b> Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi No: 414 Kat: 2 Daire: 22 Maltepe / İSTANBUL Tel: (0216) 399 0042 Faks: (0216) 399 1817
<b>Nazilli Şubesi</b> Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN Tel: (0256) 314 1598 Faks: (0256) 315 8852	<b>Mersin Şubesi</b> Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN Tel: (0324) 238 1818 Faks: (0324) 238 1824
<b>Ordu Şubesi</b> Düz Mah. Yıldırım Cad. Dış Kapı No : 4 İç Kapı No : 503 Altınordu / ORDU Tel: (0452) 220 0746 (pbx) Faks: (0452) 220 0750	<b>Samsun Şubesi</b> Hançerli Mah. Dervişzade Sok. Albayrak İş Merkezi No :5 Kat:6 İç Kapı No :5 İlkadım /Samsun Tel: (0362) 431 6343 Faks: (0362) 431 3389
<b>Şişli Şubesi</b> Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Dış Kapı N201 Loft Residence İç Kapı N 50 Şişli /İSTANBUL Tel : 0212 385 4200 Faks: 0212 283 9280	<b>Tophane Şubesi</b> Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/ İSTANBUL Tel: (0212) 251 6006 Faks: (0212) 293 4903
<b>Uşak Şubesi</b> İsmetpaşa Cad. No: 45 K: 2 Mavi Plaza UŞAK Tel: (0276) 227 2744 Faks: (0276) 227 2737	<b>Trabzon Şubesi</b> Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 0997 Fax:(0462) 326 3867
<b>Ümraniye Şubesi</b> İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. NO:2 Daire: 7 Ümraniye / İSTANBUL Tel: (0216) 461 3390 Fax: (0216) 328 1032	<b>Yeşilyurt Private Şubesi</b> Yeşilyurt Mah. Sipahioğlu Cad. No : 14 İç Kapı No : 5 Bakırköy / İSTANBUL