

2Ç18 Kar Tahminleri

20 Temmuz 2018

Genel Yatırım Tavsiyesi

2Ç18'de takibimizdeki şirketlerde %1 yıllık net kar büyümesi bekliyoruz

2Ç18 kar dönemi 24 Temmuz'da Türk Telekom ile başlayıp 27 Ağustos'a kadar devam ediyor (konsolide ve konsolide olmayan finansallar için son tarih sırasıyla 27 Ağustos ve 9 Ağustos'tur.). 2Ç18'de banka karlarında yıllık %11'lük net kar büyümesi, finans dışı şirket karlarında ise yıllık %6'lık daralma beklerken, takibimizdeki tüm şirketlerde ise yıllık %1'lik büyüme bekliyoruz.

Bankalar: 2Ç18'de net karın çeyreksele %4 daralmasını, yıllık %11 artmasını bekliyoruz

Takip listemizdeki bankaların net karının, karşılık giderindeki artış ve diğer gelir kalemindeki gerileme nedeni ile, çeyreksele %3 daralmasını öngörüyoruz. Net faiz marjı kredi-mevduat faiz makasındaki pozitif trend ve bazı bankaların Tüfeye endeksli bono getirilerindeki değerlendirme düzeltmesi nedeni ile, çeyreksele olarak artış göstermesini bekliyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjında çeyreksele olarak ortalama 14 baz puan artış öngörüyoruz.

Garanti ve Yapı Kredi'nin göreceli olarak yıllık bazda daha yüksek kar artışı gerçekleştirmesini bekliyoruz. Ayrıca, bu iki bankanın marj görünümü açısından diğer bankalardan daha iyi performans göstermesini bekliyoruz. Ancak, bankacılık sektöründe genel olarak karşılık giderlerinde artış bekliyoruz.

Finans Dışı Şirketler: Yıllık bazda %37 FAVÖK artışı beklerken, net karlarda yıllık %6'lık daralma bekliyoruz

Takibimizdeki finans dışı şirketlerin 2Ç18'de net karlarında %6'lık daralma beklerken, FAVÖK ve satış geliri artışının ise sırasıyla yıllık bazda %37 ve %32 olmasını bekliyoruz. TL'deki değer kaybı, güçlü ekonomik büyüme ve artan emtia fiyatları nedeniyle operasyonel sonuçları güçlü bekliyoruz. Ancak TL'deki değer kaybı nedeniyle şirketlerin çok yüksek kur farkı zararı yazmasını bekliyoruz.

Finans dışındaki şirketler arasından, **ASELS, ISGYO, THYAO, KORDS**, ve **EREGL** hisselerinin 2Ç18'de yıllık bazda göze çarpan FAVÖK ve net kar artışı göstermesini bekliyoruz. FAVÖK'teki güçlü yıllık artışa rağmen, **MGROS, TRGYO, TTKOM** ve **CCOLA** gibi şirketlerde ise 2Ç18'de, kur farkı zararı nedeniyle zayıf net kar rakamları bekliyoruz.

Yatırım Finansman Menkul Değerler - Araştırma - 2Ç18 Beklentileri

mn TL	2Ç18T	2Ç17	Y/Y Δ	1Ç18	Ç/Ç Δ
Finansal Olmayan					
Net Satışlar	117,057	88,408	32%	94,281	24%
FAVÖK	18,828	13,730	37%	15,369	23%
Net Kar	7,517	7,994	-6%	5,403	39%
Finansal					
Net Kar	6,743	6,101	11%	6,996	-4%
Toplam					
Net Kar	14,260	14,095	1%	12,399	15%

Kaynak: Şirketler, Yatırım Finansman Menkul Değerler

Tablo 1: Araştırma kapsamımızda yer alan şirketle için 2Ç18 tahminleri

mn TL		Net Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
Sembol	Şirket İsmi	2Ç18T	2Ç17	Y/Y Δ	1Ç18	Ç/Ç Δ	2Ç18T	2Ç17	Y/Y Δ	1Ç18	Ç/Ç Δ	2Ç18T	2Ç17	Y/Y Δ	1Ç18	Ç/Ç Δ
AKBNK	Akbank											1,524	1,568	-3%	1,709	-11%
ALBRK	Albraka Turk											74	96	-23%	98	-24%
GARAN	Garanti Bankası											1,831	1,554	18%	1,996	-8%
HALKB	Halk Bankası											1,049	1,009	4%	790	33%
VAKBN	Vakıflar Bankası											1,034	897	15%	1,051	-2%
YKBNK	Yapı Kredi Bankası											1,132	892	27%	1,244	-9%
ANHYT	Anadolu Hayat Emeklilik											67	63	7%	74	-9%
AVISA	Avivasa Emeklilik											32	24	35%	33	-3%
Finansallar												6,743	6,101	11%	6,996	-4%
AEFES	Anadolu Efes	5,368	3,757	43%	2,764	94%	916	677	35%	287	220%	223	175	27%	-106	a.d.
AKCNS	Akcansa	452	391	16%	388	17%	91	71	27%	70	29%	44	22	101%	41	7%
AKSEN	Aksa Enerji	1,100	875	26%	1,022	8%	220	94	134%	219	1%	-80	-5	a.d.	58	a.d.
ALGYO	Alarko G.M.Y.O.	7	7	10%	4	91%	5	3	64%	3	91%	28	-6	a.d.	24	14%
ARCLK	Arcelik	6,408	5,061	27%	5,282	21%	584	490	19%	517	13%	200	257	-22%	177	13%
ASELS	Aselsan	1,965	1,167	68%	1,365	44%	374	147	154%	283	32%	461	244	89%	351	31%
BIMAS	Bim Birlesik Magazalar	7,550	6,213	22%	6,970	8%	395	325	22%	364	9%	258	216	19%	234	10%
BOLUC	Bolu Cimento	150	135	11%	142	5%	53	45	18%	45	18%	32	31	3%	30	4%
BRISA	Brisa	602	535	13%	694	-13%	141	55	157%	106	33%	22	2	1056%	11	95%
CCOLA	Coca Cola Icecek	3,222	2,559	26%	1,866	73%	619	493	26%	267	132%	88	231	-62%	-46	a.d.
CIMSA	Cimsa	541	382	42%	361	50%	123	92	33%	93	32%	58	50	15%	37	55%
DOAS	Dogus Otomotiv	3,777	3,130	21%	2,719	39%	191	117	64%	156	22%	110	41	165%	81	35%
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	1,038	533	95%	1,435	-28%	236	297	-21%	846	-72%	216	306	-29%	867	-75%
ENKAI	Enka Insaat	2,806	2,504	12%	2,097	34%	821	572	43%	730	12%	550	728	-24%	497	11%
EREGL	Eregli Demir Celik	6,084	4,684	30%	5,420	12%	1,780	1,186	50%	1,710	4%	1,275	867	47%	1,063	20%
FROTO	Ford Otosan	8,135	6,258	30%	7,282	12%	624	477	31%	594	5%	469	362	30%	432	8%
HLGYO	Halk G.M.Y.O.	24	22	10%	18	33%	14	14	0%	13	5%	14	14	2%	10	44%
ISGYO	Is G.M.Y.O.	650	63	926%	61	973%	78	40	94%	28	179%	46	32	44%	16	186%
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	894	608	47%	713	25%	131	83	57%	120	9%	48	27	80%	61	-21%
KRDMD	Kardemir	1,310	998	31%	1,289	2%	363	146	148%	375	-3%	126	110	14%	235	-46%
MGROS	Migros	4,483	3,923	14%	3,940	14%	200	158	27%	184	9%	-326	-118	a.d.	-238	a.d.
OTKAR	Otokar	250	395	-37%	252	-1%	1	20	-95%	-3	a.d.	-40	-9	a.d.	-28	a.d.
PETKM	Petkim	2,292	1,836	25%	1,879	22%	267	441	-39%	218	23%	160	303	-47%	131	22%
PGSUS	Pegasus Hava Tasimaciligi	1,729	1,223	41%	1,195	45%	148	121	22%	-52	a.d.	13	161	-92%	-113	a.d.
TAVHL	Tav Havalimanlari	1,599	1,118	43%	1,165	37%	752	493	52%	454	66%	28	190	-85%	34	-16%
TCELL	Turkcell	4,718	4,175	13%	4,550	4%	1,929	1,453	33%	2,013	-4%	589	704	-16%	501	18%
THYAO	Turk Hava Yollari	13,664	9,364	46%	10,532	30%	2,224	1,425	56%	1,037	114%	1,919	-194	a.d.	-314	a.d.
TKFEN	Tekfen Holding	2,643	1,707	55%	2,266	17%	265	174	52%	279	-5%	242	224	8%	241	0%
TOASO	Tofas Otomobil Fab.	5,062	4,499	13%	4,441	14%	578	470	23%	515	12%	341	312	9%	325	5%
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.	670	129	418%	674	-1%	345	83	317%	332	4%	-123	130	a.d.	150	a.d.
TTKOM	Turk Telekom	4,872	4,501	8%	4,686	4%	1,883	1,515	24%	2,019	-7%	-602	890	a.d.	56	a.d.
TTRAK	Turk Traktor	944	1,091	-13%	1,048	-10%	113	121	-7%	102	11%	64	83	-22%	56	14%
TUPRS	Tupras	19,689	12,631	56%	13,421	47%	1,855	1,480	25%	957	94%	945	1,457	-35%	378	150%
ULKER	Ulker	1,285	1,114	15%	1,405	-9%	185	142	30%	213	-13%	178	84	112%	122	46%
ZOREN	Zorlu Enerji	1,075	820	31%	935	15%	326	211	55%	276	18%	-59	74	a.d.	25	a.d.
Sanayi Şirketleri		117,057	88,408	32%	94,281	24%	18,828	13,730	37%	15,369	23%	7,517	7,994	-6%	5,403	39%

* Rakamlar, Adana Çimento'nun tamamı için yapılan tahminleri göstermektedir.

** Rakamlar, Kardemir'in tamamı için yapılan tahminleri yansıtmaktadır.

*** TAVHL için düzeltilmiş rakamları ifade etmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

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

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

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

Levent Durusoy

Genel Müdür Yardımcısı

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Erol Danış

Müdür

erol.danis@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner

Müdür Yrd.

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44

Kamer Külek

Uzman

kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

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

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Caddebostan

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Ulus

+90 (212) 263 00 24