



3Ç22 Kar Tahminleri

19 Ekim 2022

Karlılık açısından güçlü bir çeyrek olsa da, bilançolar bir miktar fiyatlanmış durumda

- Bugün Aselsan ile başlayacak 3Ç'2022 bilanço döneminde konsolide olmayan şirketlerin 31 Ekim ve konsolide finansal sonuç açıklayanların ise 9 Kasım tarihine kadar sonuçlarını açıklaması bekleniyor.
- Yüksek enflasyon, yurtiçindeki güçlü talep ve yaz aylarındaki güçlü mevsimsellik etkileriyle Şirketler için karlılık açısından güçlü bir çeyrek olduğunu düşünüyoruz. Araştırma kapsamındaki hisselerde toplam net kar tahminlerimiz 3Ç'de çeyreklik %24 ve yıllık %210 artışa işaret ediyor (Dolar bazında %47). Ayrıca takibimizdeki hisselerin toplam piyasa değerinde USD bazında son üç ayda %33 artış olduğunun altını çiziyor, güçlü finansal sonuçların bir miktar fiyatlandığını düşünüyoruz.
- Bankaların** karlılığında, artan TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileriyle net faiz gelirlerinde artış, güçlü komisyon gelirleri, artan ticari karlar ve güçlü tahsilatlar sayesinde çeyreklik ortalama %19 iyileşme olacağını öngörüyoruz. **Özel bankaların** %57 özkaynak karlılığıyla güçlü sonuçlar açıklamasını beklerken AKBNK'nin çeyreklik %27, GARAN'ın %30 ve YKBNK'nin %19 net kar artışı açıklayacağını tahmin ediyoruz. **Kamu bankalarında** ise güçlü net faiz gelirleri ve komisyon gelirleriyle ortalama %24 özkaynak karlılığı öngörüyoruz. 3Ç'de 6mlrTL serbest karşılık tahminimiz nedeniyle VAKBN karlılığında çeyreklik %27 daralma öngörürken HALKB'nin çeyreklik %56 kar büyümesi açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- Havacılık** sektörünün en güçlü kar büyümesi açıklayacağını beklerken üç havayolu şirketinin (THYAO, PGSUS and TAVHL) de güçlü faaliyet karı açıklamasını öngörüyoruz.
- TUPRS**'in yüksek rafineri marjlarının devam etmesiyle güçlü kar temposunu sürdürmesini bekliyoruz.
- Perakendelerin (**BIMAS-MGROS**) artan ciro büyüme oranları sayesinde güçlü karlar açıklayacağını düşünüyoruz.
- Çimento** sektöründe yükselen maliyetlere rağmen **AKCNS'nin** güçlü satış büyümesi sayesinde kuvvetli sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **CIMSA'nın** 3Ç'de varlık satışlarının etkisiyle güçlü net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- Otomotiv sektöründe** yurtiçi talep sayesinde güçlü marjların korunduğunu düşünüyoruz.
- OZKGY'nin** güçlü satış performansı ve yeniden değerlendirme farkları sayesinde güçlü karlılık açıklamasını bekliyoruz.
- MPARK**'ın borçlulukta azalma sayesinde karlılığında yıllık güçlü bir artış öngörüyoruz.
- Demir-Çelik Şirketlerinin (**EREGL&KRDMD**) çelik fiyatlarındaki düşüşle daralan marjları sebebiyle zayıf sonuçlar açıklamasını beklerken, **ARCLK, KORDS** ve **TKFEN** de zayıf sonuçlar beklediğimiz diğer şirketlerdir.

YF Tahminleri Özet Tablo

Yatırım Finansman - Araştırma - 3Ç22 Beklentileri					
mın TL	3Ç22T	3Ç21	Y/Y	2Ç22	Ç/Ç
Finansal Olmayan					
Net Satışlar	638,271	252,087	153%	555,394	15%
FAVÖK	116,242	52,342	122%	97,945	19%
Net Kar	72,383	30,951	134%	56,637	28%
Finansal					
Net Kar	56,796	10,707	430%	47,689	19%
Toplam					
Net Kar	129,179	41,657	210%	104,327	24%

Kaynak: Şirketler, Yatırım Finansman Menkul Değerler

YF Kar Tahminleri

Hisse	Şirket Adı											Net Kar				
		3Ç22	3Ç21	Yıllık Δ	2Ç22	Çeyr. Δ	3Ç22	3Ç21	Yıllık Δ	2Ç22	Çeyr. Δ	3Ç22	3Ç21	Yıllık Δ	2Ç22	Çeyr. Δ
AKBNK	Akbank											16,602	3,211	417%	13,110	27%
GARAN	Garanti Bankası											16,726	3,362	398%	12,886	30%
HALKB	Halk Bankası											4,010	92	4251%	2,575	56%
VAKBN	Vakıflar Bankası											5,127	767	568%	7,016	-27%
YKBK	Yapı Kredi Bankası											14,219	3,247	338%	11,922	19%
ANSGR	Anadolu Sigorta											112	28	295%	179	-38%
Finansal Sektör Toplam												56,796	10,707	430%	47,689	19%
Hisse	Şirket Adı	Net Satış					FAVÖK					Net Kar				
		3Ç22	3Ç21	Yıllık Δ	2Ç22	Çeyr. Δ	3Ç22	3Ç21	Yıllık Δ	2Ç22	Çeyr. Δ	3Ç22	3Ç21	Yıllık Δ	2Ç22	Çeyr. Δ
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	30,391	11,787	158%	24,536	24%	6,025	2,323	159%	4,761	27%	1,398	556	151%	1,426	-2%
AKCNS	Akcansa	2,504	751	233%	2,044	22%	401	104	287%	381	5%	500	36	1307%	231	117%
ALARK	Alarko Holding											2,820	352	701%	2,234	26%
ARCLK	Arcelik	34,250	18,148	89%	32,305	6%	2,950	1,761	67%	2,341	26%	380	651	-42%	259	47%
ASELS	Aselsan	5,050	3,318	52%	6,476	-22%	1,066	572	86%	1,669	-36%	1,305	602	117%	2,140	-39%
BIMAS	Bim Birlesik Magazalar	38,558	17,457	121%	34,030	13%	3,245	1,510	115%	2,769	17%	2,025	884	129%	1,676	21%
CCOLA	Coca Cola Icecek	17,535	6,794	158%	14,694	19%	3,413	1,615	111%	2,830	21%	1,711	916	87%	1,233	39%
CIMSA	Cimsa	2,464	891	177%	2,240	10%	415	153	170%	471	-12%	1,993	49	3934%	858	132%
DOAS	Dogus Otomotiv	11,070	4,846	128%	11,614	-5%	2,050	576	256%	2,157	-5%	1,661	370	349%	1,766	-6%
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	1,245	2,061	-40%	2,496	-50%	560	503	11%	1,163	-52%	560	331	69%	699	-20%
ENKAI	Enka Insaat	16,514	7,883	109%	12,576	31%	4,757	2,175	119%	3,115	53%	787	1,143	-31%	-4,486	n.m.
EREGL	Eregli Demir Celik	31,867	18,263	74%	34,609	-8%	4,124	7,418	-44%	10,851	-62%	1,968	5,003	-61%	6,639	-70%
FROTO	Ford Otosan	50,819	18,871	169%	32,854	55%	5,101	2,036	151%	4,149	23%	4,565	1,892	141%	3,704	23%
GLCVY	Gelecek Varlik Yonetim	295	182	62%	267	10%	190	117	62%	173	10%	119	42	181%	110	8%
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	5,044	1,987	154%	4,639	9%	403	309	31%	563	-28%	250	141	77%	363	-31%
KOZAL	Koza Altin Isletmeleri	1,510	891	70%	1,271	19%	751	570	32%	666	13%	1,015	522	94%	732	39%
KARDM	Kardemir	6,333	3,679	72%	6,828	-7%	474	1,063	-55%	1,678	-72%	77	716	-89%	1,119	-93%
MGROS	Migros	20,255	9,817	106%	15,963	27%	1,814	908	100%	1,416	28%	603	156	287%	441	37%
MPARK	Mlp Saglik Hizmetleri	2,536	1,498	69%	2,230	14%	593	398	49%	541	10%	269	18	1421%	407	-34%
OTKAR	Otokar	1,974	815	142%	2,357	-16%	232	133	74%	374	-38%	171	120	43%	342	-50%
OZKGY	Ozak G.M.Y.O.	883	345	156%	768	15%	486	168	190%	455	7%	3,951	122	3132%	482	720%
PETKM	Petkim	14,791	6,735	120%	14,369	3%	808	1,335	-39%	1,299	-38%	865	1,702	-49%	2,509	-66%
PGSUS	Pegasus Hava Tasimaciligi	16,650	4,538	267%	8,351	99%	7,585	1,739	336%	1,594	376%	4,070	593	586%	-791	n.m.
SISE	Sise Cam	26,656	8,236	224%	23,258	15%	5,651	1,986	185%	5,637	0%	4,355	1,353	222%	5,379	-19%
TAVHL	Tav Havalimanlari	5,824	1,964	197%	4,276	36%	2,329	909	156%	1,590	47%	1,427	632	126%	630	126%
TCELL	Turkcell	14,605	9,354	56%	12,358	18%	5,914	4,094	44%	4,936	20%	1,677	1,429	17%	1,858	-10%
THYAO	Turk Hava Yollari	104,399	29,033	260%	71,969	45%	31,312	9,680	223%	15,649	100%	20,942	6,291	233%	9,155	129%
TKFEN	Tekfen Holding	8,526	3,599	137%	7,699	11%	799	338	136%	1,154	-31%	530	463	14%	972	-45%
TOASO	Tofas Otomobil Fab.	15,702	5,595	181%	15,415	2%	2,619	975	169%	2,571	2%	1,910	581	229%	1,876	2%
TTKOM	Turk Telekom	12,482	8,640	44%	10,732	16%	5,092	4,009	27%	4,114	24%	535	2,050	-74%	1,392	-62%
TTRAK	Turk Traktor	5,300	2,467	115%	4,893	8%	795	330	141%	731	9%	530	222	139%	483	10%
TUPRS	Tupras	130,746	40,993	219%	135,785	-4%	14,020	2,472	467%	15,887	-12%	7,265	988	635%	10,611	-32%
KMPUR	Kimteks Poliuretan	1,152	551	109%	1,207	-5%	158	45	251%	174	-9%	135	12	1074%	174	-23%
Finans dışı Sektörler Toplam		638,271	252,087	153%	555,394	15%	116,242	52,342	122%	97,945	19%	72,383	30,951	134%	56,637	28%

* Tüm tahminler Milyon TL olarak gösterilmiştir

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 Yrd.

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhat Kaya

Müdür

serhat.kaya@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 36

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