

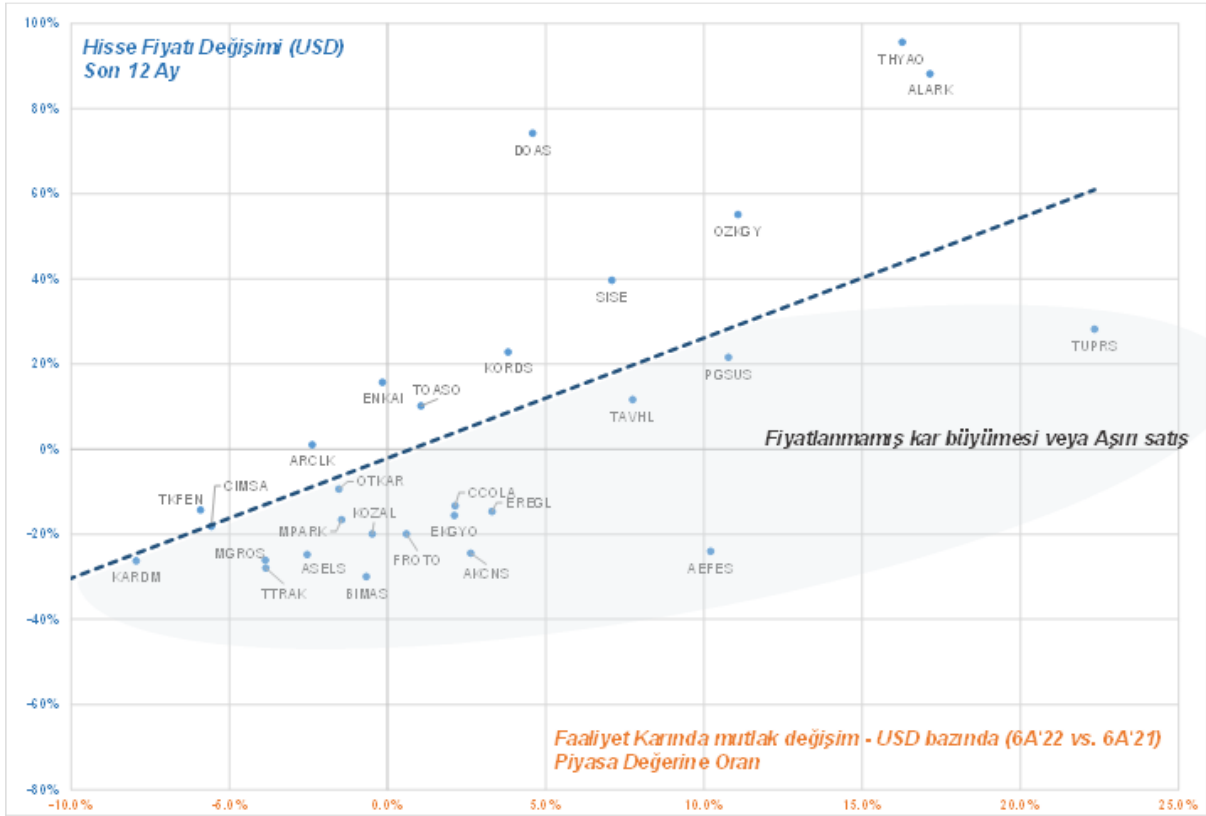


2Ç22 Kar Tahminleri

22 Temmuz 2022

Şirket karlılıklarında güçlü seyir devam ediyor

- 2Ç'2022 bilanço döneminde konsolide olmayan şirketlerin 9 Ağustos ve konsolide finansal sonuç açıklayanların ise 19 Ağustos tarihine kadar sonuçlarını açıklaması bekleniyor.
- Yüksek enflasyon, zayıf TL ve dirençli devam eden ekonomik aktiviteyle Şirketler için karlılık açısından güçlü bir çeyrek olduğunu düşünüyoruz. 1Ç'deki yıllık %138 artışın ardından araştırma kapsamındaki hisselerde 2Ç'de toplam net kar tahminlerimiz yıllık %217 artışa işaret ediyor. Dolar bazında dahi karlılığın 2Ç'de %73, yılın ilk yarısında %47 artmasını bekliyoruz. Güçlü karlılığa rağmen araştırma kapsamındaki hisselerin toplam piyasa değeri son on iki ayda dolar bazında %10 düştü.
- Bankaların çeyreklik %48 ve yıllık %400'ün üzerinde kar artışlarıyla güçlü karlılık açıklamaya devam edeceğini düşünüyoruz. Finansal olmayan şirketlerin karlılığında ise %150 olan ciro büyümesinin hafif altında yıllık %134 büyüme öngörüyoruz.
- Haziran'da yıllık TÜFE %79 ve yıllık ÜFE %138 olarak gerçekleşti. Dolar/TL kuru da geçen senenin aynı dönemine kıyasla 2Ç'de ortalama %89 yükseldi.
- **Bankaların**, artan TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileriyle marjlardaki iyileşme sayesinde özkaynak karlılığında çeyreklik ortalama 8 puan iyileşme olacağını öngörüyoruz. Kur etkisi kaynaklı karşılık giderlerinde artış öngörsek de, güçlü komisyon gelirleri, artan ticari kar ve güçlü tahsilatların karlılığı destekleyeceğini düşünüyoruz. **Özel bankaların** %47 özkaynak karlılığıyla güçlü sonuçlar açıklamasını beklerken **AKBNK**'ın çeyreklik %42, **GARAN**'ın %38 ve **YKBNK**'nin %44 net kar artışı açıklayacağını tahmin ediyoruz. **Kamu bankalarında** ise **VAKBN**'nin menkul kıymet getirileri sayesinde çeyreklik özkaynak karlılığını %19'dan %35'e yükselterek çeyreklik %126 net kar artışıyla güçlü sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz.
- **Havacılık** sektörünün güçlü ciro rakamları açıklamasını beklerken THYAO, PGSUS ve TAVHL'nin operasyonel performanslarının artmasını öngörüyoruz. Karlılık açısından ise **THYAO**'nun öne çıkacağını düşünüyoruz.
- 2Ç'de artan rafineri marjlarıyla **TUPRS**'in dolar bazında en güçlü çeyreklik sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.
- Artan elektrik fiyatlarından olumlu etkilenmesini beklediğimiz **ALARK**'ın kömür santralinde 2Ç'de marjlarında iyileşme bekliyoruz.
- **MPARK**'ın hastane satışlarının tek seferlik etkisiyle güçlü karlılık (özkaynağının üzerinde) açıklamasını beklerken nakit girişi sayesinde borçluluktaki iyileşmenin altını çiziyoruz.
- **EREGL** ve **KRDMD** için ise diğer bir güçlü çeyrek olacağını tahmin ediyoruz, fakat bu şirketlerde en iyi dönem geride kalmış olacak.
- **BIMAS** ve **MGROS** için ciro büyümesinde hızlanma ve artan karlılık öngörüyoruz.
- **AEFES-CCOLA** ve **AKCNS**'nin maliyet artışlarını iyi yönettiğini ve iyi sayılacak kar artışları açıklayacaklarını düşünüyoruz.
- Otomotiv Sektörü Şirketlerinin bilançoları yüksek yurtiçi talep ve artan marjlar sayesinde güçlü kalmaya devam ediyor.
- **Telekomlar** (enflasyonun gerisinde kalan ciro büyümeleri), **ANSGR** (artan teknik zarar ve zayıf Yatırım gelirleri) ve **ARCLK** (zayıf marjlar) zayıf sonuçlar beklediğimiz şirketlerdir.



YF Tahminleri Özet Tablo

Yatırım Finansman - Araştırma - 2Ç22 Beklentileri					
mın TL	2Ç22T	2Ç21	YY	1Ç22	Ç/Ç
Finansal Olmayan					
Net Satışlar	517,068	209,738	147%	385,950	34%
FAVÖK	93,117	40,855	128%	63,219	47%
Net Kar	47,968	20,536	134%	29,396	63%
Finansal					
Net Kar	42,464	7,979	432%	28,739	48%
Toplam					
Net Kar	90,432	28,515	217%	58,135	56%

Kaynak: Şirketler, Yatırım Finansman Menkul Değerler

YF Kar Tahminleri

		Net Kar				
Hisse	Şirket Adı	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Δ	1Ç22	Çeyr. Δ
AKBNK	Akbank	11,456	2,105	444%	8,047	42%
GARAN	Garanti Bankası	11,334	2,771	309%	8,210	38%
HALKB	Halk Bankası	2,404	64	3660%	2,025	19%
VAKBN	Vakıflar Bankası	6,791	660	928%	3,002	126%
YKBNK	Yapı Kredi Bankası	10,466	2,233	369%	7,258	44%
ANSGR	Anadolu Sigorta	13	146	-91%	197	-93%
Finansal Sektör Toplam		42,464	7,979	432%	28,739	48%
		Net Satış				
Hisse	Şirket Adı	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Δ	1Ç22	Çeyr. Δ
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	23,765	10,387	129%	13,769	73%
AKCNS	Akcansa	1,850	699	165%	1,240	49%
ALARK	Alarko Holding					
ARCLK	Arcelik	32,516	14,534	124%	28,164	15%
ASELS	Aselsan	5,457	3,802	44%	4,365	25%
BIMAS	Bim Birlesik Magazalar	34,207	17,163	99%	27,267	25%
CCOLA	Coca Cola Icecek	13,905	5,824	139%	8,665	60%
CIMSA	Cimsa	2,199	1,002	119%	1,355	62%
DOAS	Dogus Otomotiv	11,177	7,404	51%	7,240	54%
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	2,566	2,217	16%	2,231	15%
ENKAI	Enka Insaat	14,283	4,670	206%	11,470	25%
EREGL	Eregli Demir Celik	34,876	14,333	143%	29,204	19%
FROTO	Ford Otosan	30,047	10,533	185%	27,876	8%
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	4,587	1,689	172%	4,160	10%
KOZAL	Koza Altin Isletmeleri	1,775	1,122	58%	1,409	26%
KARDM	Kardemir	6,934	3,640	90%	6,026	15%
MGROS	Migros	15,284	8,415	82%	12,271	25%
MPARK	Mlp Saglik Hizmetleri	2,274	1,331	71%	2,187	4%
OTKAR	Otokar	2,215	983	125%	1,294	71%
OZKGY	Ozak G.M.Y.O.	665	279	138%	845	-21%
PETKM	Petkim	13,650	7,397	85%	11,421	20%
PGSUS	Pegasus Hava Tasimaciligi	7,520	1,545	387%	4,064	85%
SISE	Sise Cam	23,430	7,091	230%	16,974	38%
TAVHL	Tav Havalimanlari	3,797	941	304%	2,332	63%
TCELL	Turkcell	11,711	8,548	37%	10,592	11%
THYAO	Turk Hava Yollari	67,979	18,233	273%	42,614	60%
TKFEN	Tekfen Holding	7,662	3,631	111%	5,296	45%
TOASO	Tofas Otomobil Fab.	15,245	7,564	102%	10,634	43%
TTKOM	Turk Telekom	10,882	8,181	33%	9,471	15%
TTRAK	Turk Traktor	4,805	2,892	66%	3,988	20%
TUPRS	Tupras	108,665	33,688	223%	76,541	42%
KMPUR	Kimteks Poliuretan	1,140		0%	981	16%
Finans dışı Sektörler Toplam		517,068	209,738	147%	385,950	34%
		FAVÖK				
Hisse	Şirket Adı	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Δ	1Ç22	Çeyr. Δ
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	4,634	2,008	131%	2,037	127%
AKCNS	Akcansa	360	149	142%	157	129%
ALARK	Alarko Holding					
ARCLK	Arcelik	2,373	1,429	66%	3,002	-21%
ASELS	Aselsan	1,446	1,140	27%	1,037	39%
BIMAS	Bim Birlesik Magazalar	2,795	1,516	84%	2,284	22%
CCOLA	Coca Cola Icecek	2,830	1,333	112%	1,721	64%
CIMSA	Cimsa	303	213	43%	137	121%
DOAS	Dogus Otomotiv	2,009	746	169%	1,201	67%
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	898	422	113%	862	4%
ENKAI	Enka Insaat	2,452	1,332	84%	2,642	-7%
EREGL	Eregli Demir Celik	10,661	5,617	90%	9,764	9%
FROTO	Ford Otosan	3,380	1,258	169%	2,971	14%
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	550	285	93%	788	-30%
KOZAL	Koza Altin Isletmeleri	996	613	62%	830	20%
KARDM	Kardemir	1,578	1,256	26%	1,518	4%
MGROS	Migros	1,187	636	87%	868	37%
MPARK	Mlp Saglik Hizmetleri	523	305	72%	502	4%
OTKAR	Otokar	355	241	47%	189	88%
OZKGY	Ozak G.M.Y.O.	266	108	147%	307	-13%
PETKM	Petkim	2,214	1,869	18%	1,553	43%
PGSUS	Pegasus Hava Tasimaciligi	1,450	139	940%	342	324%
SISE	Sise Cam	5,422	1,855	192%	4,456	22%
TAVHL	Tav Havalimanlari	1,200	264	355%	542	121%
TCELL	Turkcell	4,743	3,516	35%	4,375	8%
THYAO	Turk Hava Yollari	14,839	4,399	237%	8,247	80%
TKFEN	Tekfen Holding	1,026	264	289%	92	1017%
TOASO	Tofas Otomobil Fab.	2,492	1,212	106%	1,738	43%
TTKOM	Turk Telekom	4,701	3,818	23%	3,880	21%
TTRAK	Turk Traktor	670	442	52%	572	17%
TUPRS	Tupras	14,595	2,470	491%	4,467	227%
KMPUR	Kimteks Poliuretan	169	0	0%	136	24%
Finans dışı Sektörler Toplam		93,117	40,855	128%	63,219	47%
		Net Kar				
Hisse	Şirket Adı	2Ç22T	2Ç21	Yıllık Δ	1Ç22	Çeyr. Δ
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	947	415	128%	-132	n.m.
AKCNS	Akcansa	231	68	237%	103	124%
ALARK	Alarko Holding	1,510	102	1387%	1,031	46%
ARCLK	Arcelik	524	531	-1%	1,166	-55%
ASELS	Aselsan	1,822	1,305	40%	1,696	7%
BIMAS	Bim Birlesik Magazalar	1,617	725	123%	1,342	21%
CCOLA	Coca Cola Icecek	1,605	721	123%	630	155%
CIMSA	Cimsa	260	420	-38%	124	109%
DOAS	Dogus Otomotiv	1,515	482	215%	997	52%
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	770	462	67%	738	4%
ENKAI	Enka Insaat	-945	2,046	n.m.	-492	n.m.
EREGL	Eregli Demir Celik	6,763	3,183	112%	5,626	20%
FROTO	Ford Otosan	3,215	999	222%	2,802	15%
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	371	225	65%	417	-11%
KOZAL	Koza Altin Isletmeleri	1,153	683	69%	1,058	9%
KARDM	Kardemir	1,142	919	24%	1,171	-2%
MGROS	Migros	190	2	10702%	82	131%
MPARK	Mlp Saglik Hizmetleri	843	82	932%	170	396%
OTKAR	Otokar	338	289	17%	201	69%
OZKGY	Ozak G.M.Y.O.	359	110	227%	447	-20%
PETKM	Petkim	1,547	1,336	16%	1,754	-12%
PGSUS	Pegasus Hava Tasimaciligi	-1,028	-662	n.m.	-1,100	n.m.
SISE	Sise Cam	4,094	1,395	193%	3,576	14%
TAVHL	Tav Havalimanlari	472	-332	n.m.	-336	n.m.
TCELL	Turkcell	895	1,113	-20%	803	11%
THYAO	Turk Hava Yollari	6,534	-497	n.m.	2,220	194%
TKFEN	Tekfen Holding	751	317	137%	105	612%
TOASO	Tofas Otomobil Fab.	1,747	867	101%	1,129	55%
TTKOM	Turk Telekom	749	1,272	-41%	561	34%
TTRAK	Turk Traktor	463	260	78%	477	-3%
TUPRS	Tupras	7,344	1,700	332%	896	720%
KMPUR	Kimteks Poliuretan	170	0	0%	136	25%
Finans dışı Sektörler Toplam		47,968	20,536	134%	29,396	63%

* 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