

Gedik Yatırım

2Ç23 Finansal Sonuç

Tahminleri

19 Temmuz 2023

GedikYatırım



2Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



- **Sanayi Şirketleri:** Otomotiv sektörü, çimento sektörü, Akiş GYO, Enerjisa, MLP Care, BIM, Coca Cola İçecek, Şok, Sabancı Holding ve Turkcell'in öne çıkmasını bekliyoruz. Otomotiv sektöründe, arz/talep koşullarında devam eden dengesizlik ve kuvvetli fiyatlandırma nedeniyle yüksek FAVÖK ve net kar artışları beklemekteyiz. Çimento sektöründe bir miktar durağanlaşmış olan üretim maliyetleri sayesinde marjlarda yükseliş öngörmekteyiz. Perakende faaliyetlerindeki artışın Akiş GYO'nun mali performansını olumlu etkilemiş olduğunu tahmin etmekteyiz. Enerji sektöründe, yüksek dağıtım işkolu finansal gelirleri beklentimiz ve olumlu operasyonel iş ortamı nedenleri ile Enerjisa'da güçlü FAVÖK ve net kar büyümesi beklemekteyiz. Sağlık sektöründe, MLP Care için tamamlayıcı sağlık sigorta gelirlerinde oldukça güçlü büyüme ve SGK gelirlerinde kısmi büyüme tahmin ederken, marjların korunmasını beklemekteyiz. Perakende ve alkolsüz içecek sektörlerinde Şok, BIM ve Coca Cola İçecek'in güçlü satış ve marjlar ile öne çıkmasını bekleriz. Turkcell'in rakiplerine göre daha güçlü bir bilanço açıklamasını bekliyoruz ve müşteri sözleşmelerindeki yeniden fiyatlandırma ayarlamaları sayesinde 2Ç'deki yıllık operasyonel büyüme tatmin edici seviyeye yaklaşıyor. Sabancı Holding'in iştiraklerinin oldukça güçlü operasyonel performansı sayesinde çeyreksel kârlılığını neredeyse ikiye katlamasını bekliyoruz.
- **Diğer taraftan,** maliyetlerdeki yükseliş ve talepteki durağanlık nedeniyle Şişecam'ın marjlarında bir miktar daralma beklemekteyiz. Galatawind'de, brüt elektrik üretiminde gerileme beklentimiz ve elektrik fiyatlarının genel seyrine binaen cironun baskılanabileceğini düşünüyoruz. Aksa Akrilik tarafında akrilonitril fiyatlamaların orta vadede gerilemesi ile birlikte ciro büyümesinde durgunlaşma ve kur farkı giderlerinden kaynaklı olarak net karda baskılanma öngörüyoruz. Petrokimya marjlarında zayıf talep koşulları ve düşük kapasite kullanımlarının neden olduğu baskı, Petkim'in operasyonel karlılığı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Türk Telekom tarafında zayıf operasyonel marjlara ek olarak, operasyonel olmayan gider kalemlerindeki önemli artış nedeniyle güçsüz bir bilanço açıklanmasını bekliyoruz.
- **Bankaların makul karlar açıklamasını öngörmekte, Akbank ve TSKB'nin karlılıkta bu çeyrekte bir adım öne çıkmasını beklemekteyiz.** TL kredi-mevduat makasındaki daralmanın bu çeyrekte de devam etmesini buna rağmen kurdaki hareketlilik sebebiyle ticaret karı hesabının katkısıyla net kardaki düşüşlerin sınırlanmasını beklemekteyiz. Güçlü ticaret karlılığının yanı sıra ivmesini koruyan ücret komisyon gelirleri ve operasyonel maliyetlerin yatay kalması bu çeyreğin ana temalarındandır. Bahsedilen tema içerisinde Akbank'ın güçlü ticaret karlılığı ve TÜFE'ye endeksli tahvillerinin ek katkısı sebebiyle öne çıkmasını, TSKB'nin ise farklı iş modeli sayesinde diğerlerine kıyasla marj genişlemesi sayesinde önde olmasını beklemekteyiz. Bunun yanında Garanti'nin göreceli daha az marj daralması, İş Bankası'nın ise güçlü iştirak gelirleri katkısı sayesinde yatay çeyrek geçirmelerini, Yapı kredi'nin ise düşen TÜFE'ye endeksli tahvil değerlendirilmesi ve artan operasyonel giderleri sebebiyle bu çeyrekte sınırlı kar düşüşü yaşamasını beklemekteyiz. Vakıfbank ve Halkbank'ta ise marjlardaki keskin düşüşler sebebiyle net karda ciddi daralmalar öngörmekteyiz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Bloomberg

2Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	2. Çeyrek 2023 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)									Tahmini Açıklanma Tarihi	
	Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ		
BANKACILIK											
Akbank	AKBNK						17.088	59,5%	30,3%	26.07.2023	
Garanti Bankası	GARAN						16.021	1,8%	24,3%	27.07.2023	
T. Halk Bankası	HALKB						745	-82,5%	-71,1%		
İş Bankası	ISCTR						13.673	6,0%	-6,0%		
TSKB	TSKB						1.636	16,3%	78,7%	31.07.2023	
Vakıfbank	VAKBN						1.039	-76,9%	-85,2%		
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK						11.362	-10,1%	-4,7%	24.07.2023	
OTOMOTİV											
Dogus Otomotiv	DOAS	28.804	48,1%	148,0%	5.771	42,1%	167,5%	5.563	42,6%	215,1%	21.08.2023
Ford Otosan	FROTO	74.421	12,2%	126,5%	7.985	18,9%	92,5%	6.423	20,0%	73,4%	27.07.2023
Tofas	TOASO	22.582	20,5%	46,5%	3.780	31,8%	47,0%	3.706	52,3%	97,5%	26.07.2023
Turk Traktor	TTRAK	10.876	14,2%	122,3%	2.088	15,0%	185,5%	1.758	25,7%	264,2%	27.07.2023
OTOMOTİV YAN SANAYİİ											
Brisa	BRISA	4.536	-2,7%	40,1%	944	-2,2%	72,1%	582	9,2%	90,9%	7.08.2023
DAYANIKLI TÜKETİM											
Arcelik	ARCLK	47.283	18,5%	46,4%	4.971	35,4%	112,4%	769	-28,4%	197,4%	21.07.2023

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

2Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	2. Çeyrek 2023 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)										
	Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi	
CAM											
Sisecam	SISE	30.274	6,7%	30,2%	5.570	-2,4%	-4,9%	5.207	120,3%	-3,2%	
ÇİMENTO											
Akcansa	AKCNS	3.550	16,7%	73,6%	959	48,4%	151,8%	930	38,4%	303,3%	
Cimsa	CIMSA	3.053	29,2%	36,3%	696	121,7%	47,8%	628	149,5%	-26,8%	
GMYO											
Akis GMYO	AKSGY	347	13,0%	75,6%	266	35,5%	102,7%	-			
DEMİR-ÇELİK											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	32.188	22,5%	-7,0%	3.620	160,5%	-66,6%	-2.924	-	-	
Kardemir	KARDM	7.969	-10,0%	16,7%	1.329	24,4%	-20,8%	360	-43,8%	-67,8%	
ENERJİ & ELEKTRİK											
Aksa Enerji	AKSEN	5.101	-38,5%	-59,8%	1.173	-33,4%	-30,5%	1.020	-3,3%	-20,5%	
Enerjisa	ENJSA	34.836	21,6%	87,4%	4.460	103,8%	99,0%	1.517	310,5%	54,4%	7.08.2023
Galata Wind	GWIND	232	-31,2%	1,8%	183	-31,7%	-4,7%	161	-31,7%	-52,8%	
Zorlu Enerji	ZOREN	10.854	18,0%	75,2%	1.302	2,7%	30,5%	85	-94,6%	-	21.08.2023

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

2Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	2. Çeyrek 2023 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)										Tahmini Açıklanma Tarihi
	Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ		
TELEKOM & BT											
Turkcell	TCELL	21.534	28,8%	78,1%	8.955	28,7%	81,4%	3.680	30,7%	98,0%	17.08.2023
Türk Telekom	TTKOM	17.476	14,6%	62,8%	5.441	20,1%	32,2%	-1.266	-	-	
İndeks Bilgisayar	İNDES	8.140	-3,2%	64,1%	326	5,9%	99,7%	305	133,9%	123,8%	
Logo	LOGO	574	27,0%	56,1%	172	21,3%	9,0%	255	311,5%	73,7%	
İNŞAAT & TAAHHÜT											
Enka İnşaat	ENKAI	20.019	14,5%	59,2%	3.121	32,1%	0,2%	4.042	6,0%	-	
Tekfen Holding	TKFEN	10.024	8,3%	30,2%	901	331,2%	-21,9%	510	-	-47,5%	3.08.2023
Orge Elektrik Taahhüt	ORGE	309	13,5%	96,8%	107	6,3%	85,8%	83	9,6%	12,5%	
GIDA PERAKENDE											
Bim Mağazaları	BIMAS	59.552	16,0%	75,0%	4.406	40,4%	60,3%	2.885	113,1%	72,1%	17.08.2023
Migros Ticaret	MGROS	30.011	10,4%	88,0%	2.040	14,9%	44,1%	1.240	121,4%	181,3%	2.08.2023
Şok Marketler	SOKM	24.028	15,7%	80,0%	1.730	39,6%	57,4%	802	101,0%	127,5%	16.08.2023
YEME & İÇME											
Ülker Gıda	ULKER	8.087	-20,0%	35,0%	1.795	-23,4%	58,2%	-624	-	-3,8%	
Anadolu Efes	AEFES	38.493	56,7%	56,9%	7.976	98,2%	67,5%	2.215	442,2%	55,3%	8.08.2023
Coca Cola İçecek	CCOLA	23.509	51,1%	60,0%	4.702	65,5%	66,2%	1.903	84,0%	54,3%	7.08.2023

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

2Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	2. Çeyrek 2023 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)										
	Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi	
SAĞLIK											
MLP Sağlık Hizmetleri	MPARK	3.647	5,0%	63,5%	802	-1,5%	48,4%	492	101,0%	21,0%	8.08.2023
Lokman Hekim	LKMNH	310	1,0%	58,5%	54	-6,9%	44,3%	22	-35,4%	18,6%	
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR											
Aksa Akrilik	AKSA	4.756	11,6%	9,0%	868	11,6%	-14,1%	382	-32,9%	-11,2%	8.08.2023
Aygaz	AYGAZ	9.382	-24,5%	-1,8%	197	415,6%	225,9%	603	-12,3%	-44,9%	31.07.2023
Kordsa	KORDS	5.427	4,5%	17,0%	324	-24,9%	-42,4%	95	181,6%	-73,9%	
Petkim	PETKM	10.421	13,3%	-27,5%	149	-161,3%	-88,5%	222	43,5%	-91,2%	
Tüpraş	TUPRS	121.088	30,4%	-10,8%	15.054	24,9%	-7,3%	6.580	-2,5%	-38,0%	31.07.2023
MADENCİLİK											
Koza Altın	KOZAL	1.905	16,8%	49,8%	766	117,6%	15,1%	2.025	46,3%	176,7%	
SAVUNMA											
Otokar	OTKAR	2.875	13,4%	22,0%	403	-452,4%	7,8%	302	-	-11,8%	26.07.2023

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya	aakkoyunlu@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Araştırma Direktörü	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Holdingleter, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Uzman	Veri Uzmanı	cigdem.ay@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman Yardımcısı	Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Doğu Kurnaz	Uzman Yardımcısı	Düşük Sermayeli Şirketler	dogu.kurnaz@gedik.com

Yasal Uyarı

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.

Bizi Takip Edin



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim