

Sanayi Şirketleri: Olumlu finansal sonuç açıklamasını beklediğimiz şirketlerden **Enka İnşaat**'da Rusya operasyonları dâhil olmak üzere tüm segmentlerdeki güçlü faaliyet beklentimizin yanı sıra, bu çeyrekte de Eurobond getirilerinin güçlü katkısının sürmesini bekliyoruz. Telekom sektörü genelinde artan maliyetlerin fiyat geçişleri kontrat yenilemeleri ve yeni müşteri kazanımlarıyla devam etmektedir. Buna bağlı olarak, 2022 yılında reel büyüme gösteremeyen **Turkcell**'in, 1Ç23'te göreceli olarak güçlü bilanço açıklamasını bekliyoruz. **Tüpraş** için 1Ç23'te geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki düşük bazdan dolayı oldukça güçlü yıllık bazda büyüme beklentimize karşın, orta distilat marjlarında çeyreklik olarak aşağı yönlü normalleşme bekliyoruz. 2023 yılı genelinde bölgesel ham petrol fiyatları arasındaki farkların geçtiğimiz yıllara kıyasla Tüpraş lehine devam edeceği yönündeki beklentimiz sürüyor. **Coca Cola İçecek**, **Şok**, ve **Migros**, sezonsal açıdan en yavaş çeyreklerini geri bırakmalarına rağmen, güçlü ürün fiyatları ve makul karlılıkları ile gelecek çeyreklerin beklentiden güçlü geçeceğinin sinyalini verebilir, bu sinyaller hisse fiyatlarına yansiyabilir.

Otomotiv sektöründe, iç talepteki yüksek seyir nedeniyle **Doğuş Otomotiv**, **Ford Otosan**, **Tofaş** ve **Türk Traktör**'de oldukça kuvvetli FAVÖK ve net kar artışları beklemekteyiz. Çimento sektöründe, Çimsa'nın yıllık büyüme rakamlarının gri çimento üretim tesislerinin bir kısmının satılmış olması nedeniyle bir miktar sınırlı kalmış olabileceğini tahmin ederken, **Akçansa**'da olumlu hava şartlarının da etkisiyle FAVÖK ve net karda çok güçlü yıllık artışlar beklemekteyiz. **İndeks Bilgisayar**'da ise, USD/TRY kurundaki rölatif sabit seyir ve güçlü ürün talebini göz önünde bulundurarak, mobil segmentin önceki çeyreğe paralel olarak tekrar ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. Marjlar tarafında, yılsonu oranlarına nazaran kısmi daralmalar olsa da 1Ç23'te marjların korunmasını bekliyoruz. Deprem sonrası ilgili bölgedeki bilgi sistem donanım ihtiyacını göz önünde bulundurarak ilk çeyrekte kısmi, yılın geri kalanında daha güçlü talep bazlı katkının süreceğini düşünüyoruz. **Medikal Park** için yurtiçi hasta gelirlerinde fiyatlama kaynaklı güçlü artış beklentimiz bulunmaktadır. Sağlık turizmi gelirlerinde güçlü büyüme beklentimiz bulunmakta olup, segmentin fiyatlamadan ziyade hacim kaynaklı gelişmesini bekliyoruz.

Karlılığı zayıf gelmesini beklediğimiz sanayii şirketleri ise şu şekilde: **Ereğli**'de, Türkiye'de yaşanan depremin ardından İskenderun Demir Çelik'te yaşanan duraklama, HRC ve CRC fiyatlarında iyileşme görmemize rağmen, satış hacminde daralmaya ve operasyonel karlılık üzerinde baskıya neden olmuş olabilir. **Petkim**'de olumsuz talep koşulları nedeniyle düşen KKO'nun, petrokimya marjlarının zayıf sürmesine neden olacağını düşünüyoruz. Vergi ve yeniden değerlemeden bir katkı gelmemesi durumunda, Şirket'in bu çeyrekte net zarar açıklamasını bekliyoruz. Beyaz eşya sektöründe, yurt dışı talepteki zayıflığın **Arçelik**'in karlılığını olumsuz etkilemiş olabileceğini tahmin etmekteyiz. Maliyet baskısı **Kordsa**'da ana tema olmaya devam ederken göreceli düşük marjların oluşmasını olağan olarak değerlendiriyoruz. Makro düzlemdeki belirsizlikler dolayısıyla firmanın global üretim ağında maliyet yönetiminin zorlaştığını düşünüyoruz. Ek olarak, Doğu Asya kompozit sektöründeki yavaşlamadan kaynaklı olarak, ilgili bölgedeki kompozit üreticilerinin Kuzey Amerika ve Avrupa pazarlarına yönelimlerinden kaynaklı olarak fiyatlama baskısı görüldüğünün de altını çizmek gerekmektedir.

Bankalar: Bankaların beklentilere paralel bir şekilde zayıf karlar açıklamalarını öngörüyor, TSKB ve Garanti'nin ise olumlu anlamda bir adım öne çıkmasını bekliyoruz. Bankaların, daha düşük TÜFEye endeksli tahvil getirileri ve düşük TL çekirdek makasları nedeniyle net faiz marjlarındaki keskin düşüşün yanı sıra artan operasyonel maliyetler nedeniyle zayıf çeyreklik sonuçlar açıklayacaklarını tahmin etmekteyiz. Öte yandan, karşılıklardaki normalleşme, daha yüksek ücret komisyon gelirleri ve daha düşük vergiler de bu çeyreğin ana temalarındandır. Özel bankalar içerisinde bahsedilen tema içerisinde **TSKB** ve **Garanti**'nin öne çıkmasını bekliyor, TSKB'nin farklı iş modeli nedeniyle daha düşük marj daralması sayesinde önde olmasını ve yatay bir çeyrek geçirmesini beklemekteyiz.

Sektör	1. 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	
BANKACILIK											
Akbank	AKBNK						10.843	-50,3%	34,7%	26.04.2023	
Garanti Bankası	GARAN						13.593	-31,7%	65,6%	27.04.2023	
T. Halk Bankası	HALKB						4.111	-29,7%	103,0%		
İş Bankası	ISCTR						12.347	-47,5%	46,4%		
TSKB	TSKB						1.356	-3,9%	123,8%	2-3.05.2023	
Vakıfbank	VAKBN						4.469	-46,8%	48,9%	10.05.2023	
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK						11.256	-35,4%	55,1%	28.04.2023	
OTOMOTİV											
Dogus Otomotiv	DOAS	17.839	11,0%	146,4%	3.265	54,3%	171,9%	2.748	16,2%	175,7%	9.05.2023
Ford Otosan	FROTO	66.027	8,3%	136,9%	7.065	-8,9%	137,8%	5.526	-33,4%	97,2%	27.04.2023
Tofas	TOASO	19.842	-15,5%	86,6%	3.863	-9,7%	122,2%	2.659	-24,0%	135,5%	27.04.2023
Turk Traktor	TTRAK	9.154	26,8%	129,5%	1.542	30,3%	169,8%	1.254	-7,7%	163,1%	26.04.2023
OTOMOTİV YAN SANAYİİ											
Brisa	BRISA	4.287	-4,8%	57,9%	828	-2,6%	4,6%	476	-6,6%	-22,3%	3.05.2023
DAYANIKLI TÜKETİM											
Arcelik	ARCLK	40.893	4,3%	45,2%	3.848	6,8%	28,2%	1.104	-57,0%	-5,3%	19.04.2023

Sektör	1. 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		
CAM											
Sisecam	SISE	27.569	-5,2%	62,4%	4.880	5,4%	9,5%	2.068	-63,0%	-42,2%	
ÇİMENTO											
Akcansa	AKCNS	2.952	-2,5%	138,0%	537	31,6%	241,7%	584	61,6%	466,2%	28.04.2023
Cimsa	CIMSA	2.449	-4,2%	80,8%	336	39,5%	144,9%	311	-31,9%	150,2%	
GMYO											
Akis GMYO	AKSGY	283	-6,0%	80,9%	199	-3,5%	85,8%	-			
DEMİR-ÇELİK											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	24.700	-9,3%	-15,4%	766	13,5%	-92,2%	-234	-	-	
Kardemir	KARDM	8.552	10,8%	41,9%	1.101	60,6%	-27,5%	641	-	-45,3%	
ENERJİ & ELEKTRİK											
Aksa Enerji	AKSEN	7.300	-38,7%	23,9%	1.278	16,2%	-22,0%	876	35,0%	-25,5%	
Enerjisa	ENJSA	24.031	0,1%	37,1%	2.404	-3,6%	57,6%	887	-92,7%	359,5%	4.05.2023
Galata Wind	GWIND	341	5,1%	17,6%	272	1,0%	5,8%	235	0,7%	29,2%	
Zorlu Enerji	ZOREN	10.286	0,6%	75,6%	952	57,2%	73,1%	28	27,0%	-67,6%	

Sektör	1. 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	17.010	9,7%	64,1%	6.778	0,5%	54,9%	1.982	-66,9%	146,9%	9.05.2023
Türk Telekom	TTKOM	15.592	2,0%	64,6%	5.226	-0,3%	34,7%	1.226	21,3%	118,6%	8.05.2023
İndeks Bilgisayar	İNDES	8.147	0,3%	57,6%	334	-24,1%	91,0%	163	11,8%	57,8%	
Logo	LOGO	482	-7,6%	79,1%	143	44,3%	26,2%	86	36,9%	-7,1%	
İNŞAAT & TAAHHÜT											
Enka İnşaat	ENKAI	17.917	2,0%	56,2%	3.882	6,0%	46,9%	4.659	-8,0%	-	
Tekfen Holding	TKFEN	7.919	-16,2%	49,5%	247	-55,9%	168,4%	253	-84,7%	140,2%	27.04.2023
Orge Elektrik Taahhüt	ORGE	223	-1,4%	50,8%	87	-7,7%	46,8%	72	-48,1%	77,3%	
GIDA PERAKENDE											
Bim Mağazaları	BIMAS	49.899	9,9%	83,0%	2.993	-24,2%	31,0%	2.103	-37,5%	56,8%	8.05.2023
Migros Ticaret	MGROS	25.525	4,4%	108,0%	1.557	0,4%	61,6%	1.012	-13,1%	538,9%	3.05.2023
Şok Marketler	SOKM	20.902	12,1%	105,0%	1.333	-9,4%	49,1%	521	-9,3%	102,2%	
YEME & İÇME											
Ülker Gıda	ULKER	9.832	9,0%	67,0%	1.976	7,7%	58,8%	436	-55,7%	-	
Anadolu Efes	AEFES	23.404	4,3%	70,0%	2.575	-12,8%	26,4%	497	830,2%	-	3.05.2023
Coca Cola İçecek	CCOLA	16.031	25,7%	85,0%	2.404	28,6%	39,7%	1.005	54,8%	59,5%	2.05.2023

Sektör	1. 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		
SAĞLIK											
MLP Sağlık Hizmetleri	MPARK	3.226	9,6%	47,5%	699	-2,0%	39,3%	385	-33,7%	126,6%	9.05.2023
Lokman Hekim	LKMNH	225	-15,2%	48,3%	51	-4,8%	36,6%	29	-43,9%	8,5%	
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR											
Aksa Akriklik	AKSA	4.300	-0,2%	9,8%	869	4,0%	-5,8%	490	-64,6%	-21,6%	9.05.2023
Aygaz	AYGAZ	11.808	7,2%	84,1%	98	286,5%	-46,4%	513	-73,0%	155,4%	28.04.2023
Kordsa	KORDS	5.177	10,7%	24,4%	369	17,3%	-53,2%	61	-67,0%	-85,4%	
Petkim	PETKM	9.019	1,2%	-21,0%	99	-166,8%	-93,6%	-151	-	-	
Tüpraş	TUPRS	90.895	-21,7%	14,6%	11.193	-32,7%	116,3%	8.498	-51,7%	558,6%	28.04.2023
MADENCİLİK											
Koza Altın	KOZAL	1.909	75,4%	35,5%	1.123	146,8%	35,3%	1.219	35,4%	15,2%	

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.