

Gedik Yatırım

3Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri

21 Ekim 2024

GedikYatırım



3Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



- **Sanayi şirketlerinde daralan talebin ve geçen seneki yüksek bazdan normalleşen marjların etkilerinin devam etmesini beklemekteyiz.** Otomotiv, otomotiv yan sanayii ve beyaz eşya sektörlerinde, iç talebin zayıflamış olması sebebiyle Tofaş, Doğuş Otomotiv, Brisa ve Arçelik'te kuvvetli bilançolar beklememekteyiz. İhracat tarafındaki olumlu performansı sayesinde Ford Otosan'ın finansal sonuçlarının, özellikle satış gelirleri tarafında bu yukarıdaki diğer şirketlere nazaran bir miktar olumlu ayrılmış olabileceğini tahmin etmekteyiz. Otokar'ın finansal performansının ise savunma sanayii segmentinde geçtiğimiz çeyrek kayda değer bir teslimat olmaması nedeni ile geçen çeyreklere paralel beklemekteyiz. Çimento sektöründe, maliyetlerdeki durağan seyir nedeniyle Akçansa ve Çimsa'nın FAVÖK marjlarının, ikinci çeyreğin bir miktar üzerinde olabileceğini öngörmekteyiz. Telekom sektöründe fiyat yansıtılmalarının pozitif etkisiyle reel büyümenin sürmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz çeyrek bazı düşük olan Türk Telekom'da operasyonel olmayan giderlerdeki düşüş sebebiyle daha güçlü bir net kâr büyümesi bekliyoruz. Koza Altın'ın da karlılığında güçlü satış hacmine ek olarak, birim nakit maliyetlerde çeyreksel reel iyileşme beklentimiz nedeniyle operasyonel kârlılıkta kayda değer bir artış bekliyoruz. Petkim de ise etilen-nafta makasında dikkat çekici bir toparlanmaya rağmen, esas olarak aromatiklerdeki düşük karlılık (geçen çeyreklerdeki yüksek baza göre) nedeniyle operasyonel kârlılıkta baskı bekliyoruz. Diğer ana ürün gruplarındaki kârlılık baskısı da 3Ç24'de sürdü. MLP Care'de ise özel sağlık sigortası segmenti tarafında hem yıldan yıla hem de çeyreksel olarak güçlü büyüme ile yıldan yıla marj genişlemesi beklentimiz bulunmaktadır. Son olarak, gıda perakende sektörlerinde Migros ve BIM'in güçlü cirolar ile birlikte makul devam eden karlılıkları sağlıklı sonuçlar açıklamalarını destekleyebilir.
- **Bankacılık Sektöründe marjların toparlanmaya başlamasının yanında, artan kredi risk maliyetleri kar büyümelerini engelleyebilir. Vakıfbank ve TSKB'nin bu çeyrek net kar büyümeleriyle bir adım öne çıkmasını beklemekteyiz.** Düşen swap maliyetleri, genişleyen kredi mevduat makası ve Tüfe'ye endeksli tahvillerin katkısı ile marjlarda bir miktar toparlanma görülse de özellikle bireysel taraftaki bozulma ve azalan tahsilatlarla artan karşılık giderleri, ve bu çeyrek maaş zamlarının operasyonel giderlere dahil olması ile net karlılıkların baskılanmasını beklemekteyiz. Bahsedilen tema içerisinde Vakıfbank'ın güçlü marj toparlanması, TSKB'nin ise sağlam kalan marjları ve güçlü aktif kalitesi sayesinde düşük kalan kredi risk maliyeti ile bu çeyrekte öne çıkmalarını beklemekteyiz. Bunun yanında Garanti'nin ilk yarıdaki güçlü marj ve karlılık performansını korumasını beklerken, Akbank'ın marjlarında hafif daralmaya karşın 1.4 milyar TL'lik serbest karşılığı geri çevirmesi ile net karlılığında sınırlı düşüş beklemekteyiz. Bunun yanında Yapı kredi'de marjlarda gelişime rağmen artan karşılık yükünün net karlılığı baskılamasını beklemekteyiz. Halkbank, Albaraka ve İş Bankası'nda fonlama maliyeti kaynaklı devam eden marj baskısı sebebiyle net karlılığın baskılanmasını beklerken özellikle İş Bankası'nın geçen çeyreğe göre iştirak gelirlerindeki gerileme nedeni ile net karlılığında ciddi gerileme beklemekteyiz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Bloomberg

3Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



3. Çeyrek 2024 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)

		Net Satış	Çeyreklik Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Net Kar	Çeyreklik Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
BANKALAR								
Akbank	AKBNK					9.083	-16,9%	24.10.2024
Albaraka Türk	ALBRK					800	-36,3%	8.11.2024
Garanti Bankası	GARAN					20.414	-9,4%	30.10.2024
T. Halk Bankası	HALKB					2.679	-22,1%	-
İş Bankası	ISCTR					5.502	-63,6%	-
TSKB	TSKB					2.509	1,6%	31.10.2024
Vakıfbank	VAKBN					8.047	12,3%	6.11.2024
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK					4.919	-30,7%	31.10.2024

TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler		Net Satış	Çeyreklik Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Net Kar	Çeyreklik Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
Enka İnşaat	ENKAI	26.354	11,3%	4.777	-19,8%	5.799	-8,9%	-
Ereğli Demir Çelik	EREGL	51.047	1,1%	4.703	-25,6%	1.084	-75,3%	22.10.2024
Kordsa	KORDS	8.044	6,0%	459	4,1%	52	a.d.	-
Pegasus	PGSUS	39.584	49,0%	15.602	93,2%	9.508	137,9%	-
Tav Havalimanları	TAVHL	17.740	23,9%	7.599	68,1%	3.801	51,6%	23.10.2024
Türk Hava Yolları	THYAO	225.320	23,2%	69.540	104,1%	46.466	52,9%	4.11.2024

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

3. Çeyrek 2024 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)								
Sektör		Net Satış	Çeyreklik reel Δ	FAVÖK	Çeyreklik reel Δ	Net Kar	Çeyreklik reel Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
CAM								
Sisecam	SISE	47.919	5,3%	4.279	67,2%	2.532	-2,1%	-
ÇİMENTO								
Akcansa	AKCNS	5.181	2,0%	1.145	2,9%	533	-27,1%	-
Cimsa	CIMSA	6.309	0,5%	1.647	6,0%	1.523	9,5%	-
OTOMOTİV								
Dogus Otomotiv	DOAS	39.218	-7,5%	4.757	-16,5%	1.483	-31,7%	-
Ford Otosan	FROTO	130.971	12,6%	9.058	17,8%	7.402	13,7%	5.11.2024
Tofas	TOASO	21.403	-17,3%	1.993	-31,5%	641	-54,3%	4.11.2024
OTOMOTİV YAN SANAYİİ								
Brisa	BRISA	7.389	-2,2%	796	-25,4%	(307)	a.d.	-
DAYANIKLI TÜKETİM								
Arcelik	ARCLK	105.614	-4,5%	5.141	-3,4%	(3.637)	672,2%	25.10.2024
GMYO								
Akis REIT	AKSGY	699	-11,4%	512	-6,7%			-

* 2Ç24 olarak temsil edilen rakamlar 3Ç24-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

Sektör	3. Çeyrek 2024 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)							Tahmini Açıklanma Tarihi
	Net Satış	Çeyreklik reel Δ	FAVÖK	Çeyreklik reel Δ	Net Kar	Çeyreklik reel Δ		
DEMİR-ÇELİK								
Kardemir	KARDM	12.571	4,3%	1.743	232,9%	138	a.d.	-
Kocaer Çelik	KCAER	3.925	-3,1%	558	1,5%	118	171,5%	-
ENERJİ & ELEKTRİK								
Aksa Enerji	AKSEN	10.628	63,2%	2.146	22,9%	1.425	81,4%	-
Enerjisa	ENJSA	39.814	-0,9%	5.814	-1,1%	203	1005,9%	4.11.2024
Galata Wind	GWIND	485	-1,4%	328	-4,6%	183	-11,7%	5.11.2024
TELEKOM & BT								
Turkcell	TCELL	40.852	12,5%	17.510	-3,5%	3.157	-0,2%	-
Turk Telekom	TTKOM	38.224	6,4%	14.793	0,6%	2.513	62,6%	6.11.2024
İndeks Bilgisayar	İNDES	14.054	6,7%	352	3,1%	118	17,4%	-
Logo	LOGO	1.173	-12,1%	394	-29,9%	102	-58,9%	-
İNŞAAT & TAAHHÜT								
Tekfen Holding	TKFEN	13.748	16,1%	424	-54,1%	376	-40,5%	7.11.2024
Orge Elektrik	ORGE	801	1,0%	392	-18,9%	105	28,2%	-
MADENCİLİK								
Koza Anadolu Metal	KOZAA	3.493	49,3%	1.359	112,6%	1.567	a.d.	-
Koza Altın	KOZAL	3.592	58,0%	1.285	89,2%	1.379	a.d.	-

* 2Ç24 olarak temsil edilen rakamlar 3Ç24-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

Sektör		3. Çeyrek 2024 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)						Tahmini Açıklanma Tarihi
		Net Satış	Çeyreklik reel Δ	FAVÖK	Çeyreklik reel Δ	Net Kar	Çeyreklik reel Δ	
GIDA PERAKENDE								
Bim Mağazaları	BIMAS	126.354	6,2%	5.054	26,9%	5.232	6,2%	11.11.2024
Migros Ticaret	MGROS	76.214	8,8%	4.268	15,7%	1.978	200,5%	5.11.2024
Şok Marketler	SOKM	49.254	2,9%	1.231	a.d.	1.185	a.d.	-
YEME & İÇME								
Ülker Gıda	ULKER	19.456	16,7%	3.229	-0,1%	1.982	44,4%	-
Anadolu Efes	AEFES	74.254	12,7%	13.737	3,9%	4.012	-6,9%	5.11.2024
Coca Cola İçecek	CCOLA	38.421	-3,6%	7.065	-20,2%	4.321	-26,6%	4.11.2024
SAĞLIK								
MLP Care	MPARK	9.558	13,9%	2.485	20,3%	1.244	8,7%	-
Lokman Hekim	LKMNH	686	6,6%	141	2,4%	39	2,0%	-
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR								
Aygaz	AYGAZ	18.424	-4,1%	168	139,0%	315	12,6%	5.11.2024
Petkim	PETKM	19.486	-4,4%	97	-86,8%	711	-61,4%	7.11.2024
Tüpraş	TUPRS	214.703	3,4%	13.097	-6,2%	5.213	-4,4%	5.11.2024
SAVUNMA								
Otokar	OTKAR	8.642	3,5%	(864)	6346,0%	(1.243)	23,9%	1.11.2024

* 2Ç24 olarak temsil edilen rakamlar 3Ç24-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



Bankalar	3Ç24	2Ç24	Çeyreklik Δ
Net Kar	53.953,0	69.986	-23%
TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler			
	3Ç24	2Ç24	Çeyreklik Δ
Net Satış	368.090	305.497	20%
FAVÖK	102.680	59.383	73%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>27,90%</i>	<i>19,44%</i>	<i>846 bps</i>
Net Kar	66.709	47.606	40%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>18,12%</i>	<i>15,58%</i>	<i>254 bps</i>
TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri			
	3Ç24	2Ç24	Çeyreklik reel Δ
Net Satış	1.203.515	1.151.771	4%
FAVÖK	126.132	123.217	2%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>10,48%</i>	<i>10,70%</i>	<i>-22 bps</i>
Net Kar	46.543	45.288	3%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>3,87%</i>	<i>3,93%</i>	<i>-6 bps</i>
* Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)			

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya	ali.akkoyunlu@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	Holdingle, Petrol Ürünleri, İnşaat Taahhüt, Demir-Çelik, Madencilik, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Batuhan Civelek	Uzman	Sabit Getirili Menkul Kıymetler	batuhan.civelek@gedik.com
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman	Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@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