

Sektör	3Ç 2019 Gedik Yatırım Tahminleri (milyon TL)									Tahmini Açıklanma Tarihi	Açıklama	
	Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ			
<b>BANKACILIK</b>												
Akbank	AKBNK						1,241	-2.9%	-6.5%	24.10.2019	Swap maliyetlerindeki artışa ve TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerindeki düşen getirilere rağmen, net faiz marjını çeyrek bazda 40-50 baz puan kadar genişletebileceğini düşünüyoruz.	
Garanti Bankası	GARAN						1,259	-34.1%	-24.7%	25.10.2019	Bankanın net karı artan karşılık giderleri sebebiyle düşecek olsa da, yatay seviyelerdeki kredi büyümesine ve TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerindeki düşen getirilere rağmen bankanın karşılık öncesi faaliyet karını yatay seviyelerde getirebileceğini düşünüyoruz.	
T. Halk Bankası	HALKB						321	3.5%	6.1%		Bankanın net faiz gelirinin TL kredilerdeki çift haneli büyümeye bağlı olarak çeyrek bazda %30 artış gösterebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan bu çeyrekteki takipteki kredilerin tahsilatında görülecek ciddi oranda bir düşüş ve faaliyet giderlerindeki mevsimsel artış, karşılık giderlerinde beklenen büyük ölçekteki düşüşe rağmen net kar üzerinde baskı oluşturabilir. Halkbank'ın karşılık öncesi faaliyet karında çeyrek bazda %35'lik bir düşüş öngörmekteyiz.	
Vakıfbank	VAKBN						509	38.5%	-48.3%		Bankanın çeyrek net karındaki sıçrayışa rağmen, düşük bazda kalması muhtemel gözükmektedir. TL kredilerdeki çift haneli büyümeyle birlikte, net faiz gelirlerinin çeyrek bazda %20 seviyelerinde artacağını düşünüyoruz. Ancak yüksek karşılık giderleriyle birlikte net kardaki artışı baskılaması muhtemel.	
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK						948	-15.3%	-15.0%	30.10.2019	Bankanın 3Ç19 sonunda yılsonu takipteki krediler beklentisine ulaşması muhtemel gözükmektedir. Yatay seviyelerdeki TL kredi büyümesi ve artan swap maliyetlerine rağmen bankanın karşılık öncesi faaliyet karında %1,3'lük hafif artış gösterebileceğini ve net faiz marjındaki toparlanma ile birlikte, 3Ç19'da makul bir finansal görünüm oluşturabileceğini düşünüyoruz. Komisyon gelirlerinde ve faaliyet giderleri tarafında bankanın iyi bir performans sergileyebileceğini tahmin ediyoruz.	
İş Bankası	ISCTR						797	-16.2%	-35.6%		Güçlü komisyon gelirleri ve faaliyet giderleri performansı ile birlikte, bankanın net faiz marjını 70-80 baz puan arttırabileceğini düşünüyoruz. Takipteki kredilerin 150 baz puan kadar artış gösterebileceğini tahmin etmekteyiz. İş Bankası, swap maliyetlerinde çeyrek bazda düşüş görülen bankalardan biri olup, yüksek karşılık giderleri bankanın swap maliyetleri tarafında elde ettiği kazancının gerilemesine sebep olabilir.	
<b>OTOMOTİV</b>												
Tofaş	TOASO	4,011	-24.2%	-7.4%	587	-7.8%	-19.7%	461	12.9%	48.3%	31.10.2019	Zayıf iç pazara karşın, fiyat/performans açısından öne çıkan araçları sayesinde iç piyasada pazar payı hızla artmakta.
<b>DEMİR-ÇELİK</b>												
Ereğli Demir Çelik	EREGL	6,951	-6.7%	-10.8%	1,287	-26.0%	-49.9%	787	-39.8%	-41.1%	24.10.2019	Çelik ve demir cevheri fiyatlarındaki volatilité nedeniyle şirketin üçüncü çeyrek karının çeyrek bazda gerilemesini bekliyoruz.
Kardemir	KRDMD	1,356	20.9%	41.2%	130	-22.2%	-64.3%	46	-34.5%	41.0%		Şirketin üçüncü çeyrek karının çelik ve demir cevheri fiyatlarındaki volatilité nedeniyle baskı altında kalmasını bekliyoruz.
<b>ENERJİ &amp; ELEKTRİK</b>												
Aksa Enerji	AKSEN	1,068	-7.7%	-25.2%	362	-8.0%	16.4%	47	-17.7%	n.m.		Afrikada ve Kuzey Kıbrıs'taki sabit anlaşmalar ve yurtiçindeki kapasite ödemeleri ile daha belirli bir faaliyet karlılığına ulaşan şirketin bu çeyrek gerileyen kur nedeniyle yurtdışı faaliyetlerinin katkısının bir miktar düşmesini bekliyoruz. Yurtiçinde ise ikinci çeyreğe göre bir gerileme yaşansa da önceki seneye göre faaliyet performansındaki olumlu seyri devamını bekliyoruz.
<b>TELEKOM &amp; BT</b>												
Türk Telekom	TTKOM	6,174	7.2%	14.4%	2,889	8.4%	25.8%	943	116.9%	n.m.	31.10.2019	Gelirlerdeki artışın devam etmesi ve giderlerin kontrol altında tutulmasıyla şirketin karlılığındaki artışın devam etmesi bekleniyor.
İndeks Bilgisayar	İNDES	1,103	3.2%	38.1%	39	5.1%	81.7%	19	6.1%	16.9%		İşletme sermayesindeki önemli iyileşmeler ve azalan alacak sürelerinin yarattığı nakit akışı sayesinde şirketin olumlu bir faaliyet performansı sağlaması beklenmektedir.

Sektör	3Ç 2019 Gedik Yatırım Tahminleri (milyon TL)									Tahmini Açıklanma Tarihi	Açıklama	
	Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ			
<b>İNŞAAT &amp; TAAHHÜT</b>												
Enka İnşaat	ENKAI	2,212	-18.0%	-49.2%	534	-14.4%	-55.1%	548	-49.4%	102.9%	7.11.2019	Şirketin taahhüt segmentinin devam ettiği işler göz önünde bulunduğu bu segmentin önceki çeyrek paralelinde bir gelir ve kar yaratması beklenebilir. Gayrimenkul segmenti katkısı ise bir seferlik gelirler ile olumlu yönde olabilir. Ancak enerji segmentinin çeyrek içerisinde biten kontratlar paralelinde tamamen durması şirketin konsolide karlılığına olumsuz yansıtacaktır.
Tekfen Holding	TKFEN	3,057	-17.8%	-6.1%	349	-22.5%	-9.8%	264	-33.9%	-41.0%	24.10.2019	Taahhüt segmenti katkısı bu çeyrekte de devam ederken tarım segmentinin mevsimsel etkiler sebebiyle gerilemesi beklenebilir. Kurlardaki gerileme de net kara olumsuz yansıtacaktır.
<b>SAVUNMA</b>												
Aselsan	ASELS	2,678	2.0%	38.5%	562	1.7%	47.8%	696	-1.1%	-12.3%		Şirketin nakit akışının önemli ölçüde iyileşmesini beklenmektedir. Bununla birlikte satış gelirleri ve FAVÖK'te görülmüş olan güçlü artışın da devam edeceğini öngörmekteyiz.
Otokar	OTKAR	921	6.5%	187.4%	232	3.7%	703.4%	214	3.7%	n.m.		Birleşik Arap Emirliklerine gerçekleştirilen ihracat faaliyetlerinin FAVÖK ve satış gelirlerine olan katkısı ile şirketin 3. çeyrekte güçlü gelişimine devam etmesi öngörülmektedir.
<b>GIDA PERAKENDE</b>												
Bim Mağazaları	BIMAS	10,491	2.4%	24.0%	818	94.8%	45.5%	315	-9.2%	-13.4%	11.11.2019	Şirketin çeyrek bazdaki FAVÖK marjında 50 baz puanlık düşüş beklenmektedir. Ek olarak, satış gelirlerindeki artış trendinin de önceki çeyrekler ile kıyaslandığında yavaşlaması muhtemel.
Migros Ticaret	MGROS	6,621	14.0%	24.2%	622	11.6%	60.2%	-70	-53.5%	-89.4%	5.11.2019	Şirketin güçlü marj elde etmeye devam etmesi beklenmektedir.
<b>GİYİM PERAKENDE</b>												
Mavi Giyim	MAVI	913	32.0%	27.6%	219	195.9%	48.3%	27	28.9%	-37.0%		Güçlü faaliyet performansının bu çeyrekte de devam etmesi öngörülmektedir.
<b>PETROL &amp; GAZ - KİMYASALLAR</b>												
Petkim	PETKM	2,857	-8.1%	-6.4%	319	-40.5%	-55.7%	109	-65.9%	-73.6%		Üçüncü çeyrekte zayıflayan Nafta-Etilen makasının şirketin karlılığını olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Star Rafinerisinden alınan Nafta'nın bir miktar daha artıyor olması her ne kadar karlılıktaki düşüşün bir kısmını engellese de EBITDA'da yıllık %20 daralma öngörüyoruz.
Tüpraş	TUPRS	23,730	-0.9%	-21.5%	699	-50.9%	-81.3%	-59	n.m.	n.m.	7.11.2019	Ağır hampetrollerin fiyat avantajının azalması ve stok zararları nedeniyle şirketin karlılığının üçüncü çeyrekte olumsuz etkilenmesini bekliyoruz.
<b>PETROL &amp; GAZ - KİMYASALLAR</b>												
Akis REIT	AKSGY	105	0.3%	8.3%	74	1.2%	2.9%	55	-79.8%	-90.6%		AVM sektöründe canlılık olmamasına karşın, düzenli kira gelirleri sayesinde şirketin faaliyet performansında önemli bir gerileme beklenmemekte.

#### 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 tavsiye de 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.