2Ç22 Kar Tahminleri

25 Temmuz 2022

Çeyreksel bazda öne çıkmasını beklediğimiz sanayi şirketleri: **Gıda perakende grubunun** yüksek enflasyon ve artan trafik ile birlikte Migros liderliğinde güçlü bir çeyrek geçirmiş olduğunu düşünmekteyiz. Emtia grubunda **Tüpraş'ta** ana ürün gruplarından olan orta distilat ve jet yakıtı tarafında savaş sonrasında meydana gelen arz problemleri ve Covid sonrası artan mobilitenin ürün fiyatlarını ve kârlılığı desteklediğini düşünüyoruz. **Şişecam'ın** gelirlerinin ve marjlarının, artan enerji maliyetlerine rağmen güçlü talep ve fiyatlama neticesinde yüksek gelmesini bekliyoruz. **Demir Çelik sektöründe** ise oldukça güçlü 2Ç22 sonuçları görmeyi bekliyoruz ancak düşen fiyatların gecikmeli etkisi ve artan maliyetlere bağlı olarak döngüsel güçlenme eğiliminin sonuna gelindiğini 3Ç22'den itibaren göreceli olarak daha zayıf sonuçların gelmeye başlaması muhtemel olduğunu düşünüyoruz. **Tekfen'de** Covid dönemi ve hemen sonrası boyunca oldukça güçsüz seyreden inşaat segmenti kârlılığında önemli toparlanma bekliyoruz. Konsolide bazda inşaat segmentinin operasyonel zarardan kâra dönmesi beklentimizle 2Ç22'de öne çıkardığımız şirketler arasında. Diğer şirketler arasında, **Doğuş Otomotiv'de** rekor seviyedeki yüksek kar marjlarının devam etmesi, **Logo Yazılım'ın** artan yurtiçi ve yurtdışı gelirleri ve buna paralel döviz kurlarındaki artış, **Aksa Enerji'de** artan elektrik fiyatları ve döviz bazlı gelirlerin, **Panelsan'da** ise satışlardaki ivmenin karlılıklara olumlu etki yapmasını bekliyoruz.

Öte yandan, **Arçelik'in** kar marjlarında, maliyetlerdeki sert artışlar nedeniyle gerileme olduğunu tahmin ediyoruz. Kontratlı müşteri yapısına bağlı olarak fiyat yansıtmalarında enflasyonun oldukça altında kalan **Telekom sektörü** ise, hem personel hem de USD bazlı data/hizmet üretim maliyetlerindeki artışlara bağlı olarak marjlarda da güçlük yaşıyor.

Bankacılık sektöründe karlılıkların güçlü olacağını bekliyoruz. Ancak, CDS seviyelerindeki devam eden yüksek seviyeler bu karların sektör hisselerinde sınırlı etki yapmasına neden olabilir. Özel bankalarda karlılıktaki itici gücün, devam eden TL kredi-mevduat makası gelişimi, büyük ölçüde artan TÜFE'ye endeksli tahvil getirileri ve ivmesini koruyan komisyon gelirleri olduğunu öngörmekteyiz. Bunun yanında geçen çeyreğin de üzerinde seyreden ticaret karının pozitif katkısı bu çeyrekte de bankaların karlılığını destekleyen unsurlardan birisi olmaya devam edebilir. Özel bankalar içerisinde bahsedilen tema içerisinde İş Bankası'nın öne çıkmasını bekliyor, bu bağlamda **İş Bankası'nın** iştirak kaynaklı gelir desteği ve TL kredi getirileri ile birkaç adım öne çıkmasını bekliyoruz. Kamu Bankalarında ise karlılığı büyük ölçüde destekleyen TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü kaynaklı gelirler sayesinde **Vakıfbank'ın** bu çeyrekte öne çıkmasını beklemekteyiz.

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

GedikYatırım

2. Çeyrek 2022 Tahminleri

25 Temmuz 2022

Sektör		2Ç 2022 Gedik Yatırım Tahminleri (mln TL)									Tahmini Açıklanma Tarihi
		Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	
BANKACILIK											
Akbank	AKBNK							11.868	47,5%	463,8%	27.07.2022
Garanti Bankası	GARAN							11.744	43,1%	301,6%	28.07.2022
T. Halk Bankası	HALKB							2.457	21,3%	3742,5%	
İş Bankası	ISCTR							14.079	67,0%	541,3%	8-9.08.2022
TSKB	TSKB							808	33,4%	219,6%	1.08.2022
Vakıfbank	VAKBN							6.504	116,6%	884,9%	8.08.2022
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK							10.454	44,0%	368,2%	26.07.2022
OTOMOTİV											
Dogus Otomotiv	DOAS	11.342	56,7%	53,2%	1.951	62,5%	161,6%	1.643	64,8%	241,2%	18.08.2022
Ford Otosan	FROTO	31.307	12,3%	197,2%	3.432	15,5%	172,7%	3.214	14,7%	221,7%	28.07.2022
Tofas	TOASO	15.778	48,4%	108,6%	2.387	37,3%	96,9%	1.681	48,9%	93,8%	26.07.2022
Turk Traktor	TTRAK	4.786	20,0%	65,5%	692	21,1%	56,7%	461	-3,3%	77,2%	1.08.2022
OTOMOTİV YAN SANAYİİ											
Brisa	BRISA	3.297	21,5%	119,8%	651	-17,8%	95,2%	423	-31,0%	94,2%	9.08.2022
Good Year	GOODY	2.372	21,6%	122,8%	256	18,5%	31,8%	134	59,7%	24,5%	8.08.2022
DAYANIKLI TÜKETİM											
Arcelik	ARCLK	32.149	14,1%	121,2%	2.397	-20,2%	67,8%	483	-58,6%	-9,0%	26.07.2022

GedikYatırım

2. Çeyrek 2022 Tahminleri

25 Temmuz 2022

Sektör		2Ç 2022 Gedik Yatırım Tahminleri (mln TL)									Tahmini Açıklanma Tarihi
		Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	
CAM											
Sisecam	SISE	23.762	40,0%	235,1%	5.489	23,2%	195,8%	4.325	20,9%	210,1%	
ÇİMENTO											
Akcansa	AKCNS	1.926	55,3%	175,7%	351	123,4%	136,0%	207	100,7%	202,4%	
Cimsa	CIMSA	2.254	66,4%	124,9%	316	130,4%	48,6%	237	90,7%	-43,5%	
GMYO											
Akis GMYO	AKSGY	181	15,7%	147,5%	129	20,5%	183,8%	-			
DEMİR-ÇELİK											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	34.192	17,1%	138,5%	11.038	13,0%	96,5%	7.025	24,9%	120,7%	
Kardemir	KARDM	6.333	5,1%	74,0%	1.602	5,5%	27,6%	1.160	-0,9%	26,2%	
ENERJİ & ELEKTRİK											
Aksa Enerji	AKSEN	7.128	21,0%	172,0%	1.761	7,6%	183,4%	1.322	12,4%	371,6%	
Enerjisa	ENJSA	18.711	6,7%	207,9%	1.688	10,7%	48,3%	421	118,1%	-3,8%	9.08.2022
Galata Wind	GWIND	232	-20,0%	159,2%	199	-22,5%	235,5%	135	-25,9%	2022,2%	
Zorlu Enerji	ZOREN	6.450	8,2%	186,0%	2.513	314,9%	357,0%	61	-29,4%	n.m.	19.08.2022

GedikYatırım

2. Çeyrek 2022 Tahminleri

25 Temmuz 2022

Sektör		2Ç 2022 Gedik Yatırım 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	11.995	15,7%	44,2%	4.834	10,5%	37,5%	900	12,1%	-19,1%	
Türk Telekom	TTKOM	11.476	21,2%	40,3%	4.896	26,2%	28,2%	850	51,6%	-33,2%	8.08.2022
Indeks Bilgisayar	INDES	5.080	-1,7%	75,4%	165	-5,7%	88,2%	106	2,6%	226,4%	
Logo	LOGO	351	30,4%	97,4%	144	26,8%	79,7%	124	33,9%	90,5%	
İNŞAAT & TAAHHÜT											
Enka İnşaat	ENKAI	14.050	22,5%	200,8%	2.653	0,4%	99,2%	-500	1,7%	n.m.	
Tekfen Holding	TKFEN	6.788	28,2%	86,9%	921	902,4%	248,8%	700	563,9%	120,7%	11.08.2022
Orge Elektrik Taahhüt	ORGE	219	48,3%	188,0%	64	7,9%	155,2%	45	10,8%	162,1%	
GIDA PERAKENDE											
Bim Mağazaları	BIMAS	32.610	19,6%	90,0%	2.837	24,2%	87,1%	1.611	20,1%	122,2%	19.08.2022
Migros Ticaret	MGROS	15157,0	23,5%	80,1%	1.151	32,5%	81,0%	265	222,4%	14965,4%	9.08.2022
Şok Marketler	SOKM	12.994	27,4%	90,0%	1.065	19,2%	63,2%	280	8,7%	150,1%	
YEME & İÇME											
Anadolu Efes	AEFES	22720,0	65,0%	118,7%	4.328	112,5%	115,5%	801	n.m.	93,0%	10.08.2022
Coca Cola İçecek	CCOLA	5.895	-32,0%	1,2%	2.896	68,3%	117,3%	1.211	92,2%	67,9%	9.08.2022

Sektör		2Ç 2022 Gedik Yatırım 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	2.243	2,6%	68,5%	512	2,0%	67,9%	826	385,8%	911,5%	11.08.2022
Lokman Hekim	LKMNH	195	28,5%	94,6%	41	9,9%	77,4%	23	-13,9%	129,6%	
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR											
Aksa Akrilik	AKSA	4.364	11,5%	149,2%	942	2,1%	147,9%	557	-10,9%	91,5%	11.08.2022
Aygaz	AYGAZ	8.047	25,5%	219,2%	94	-48,6%	27,6%	361	79,7%	84,5%	
Kordsa	KORDS	4.646	11,7%	175,1%	551	-30,1%	93,5%	347	-16,8%	54,2%	11.08.2022
Petkim	PETKM	11.866	3,9%	60,4%	1.616	4,1%	-13,6%	1.350	-23,0%	1,0%	
Tüpraş	TUPRS	103.018	34,6%	205,8%	14.218	218,3%	475,6%	7.730	763,0%	354,7%	11.08.2022
MADENCİLİK											
Koza Altın	KOZAL	1.774	25,9%	58,1%	1.019	22,8%	66,1%	1.208	14,2%	76,9%	
SAVUNMA											
Otokar	OTKAR	2.100	62,3%	113,7%	315	66,4%	30,7%	330	64,6%	14,2%	
İNŞAAT MALZEMELERİ											
Panelsan	PNLSN	280	56,7%	n.a.	41	47,5%	n.a.	31	4,1%	n.a.	

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.