

Gedik Yatırım

3Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri

17 Ekim 2023

GedikYatırım



3Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



- **Sanayi Şirketleri:** Otomotiv sektöründe, güçlü iç talep ve kuvvetli fiyatlama nedeniyle özellikle **Türk Traktör**, **Doğuş Otomotiv** ve **Ford Otosan**'da yüksek FAVÖK ve net kar artışları beklemekteyiz. Beyaz eşya sektöründe, hammadde maliyetlerindeki durağanlığın, döviz kurlarındaki artışın ve güçlü iç talebin **Arçelik**'in karlılığını olumlu etkilemiş olduğunu tahmin etmekteyiz. Çimento sektöründe **Akçansa**'da yüksek karlılık öngörmekteyiz. Perakende faaliyetlerindeki genel artışın ve Caddebostan'daki satışın **Akiş GYO**'nun mali performansını olumlu etkilemiş olduğunu tahmin etmekteyiz. İçecek sektöründe **Coca Cola İçecek** ve **Anadolu Efes**'in kuvvetli iç talep ve artan marjlar sebebiyle güçlü FAVÖK ve kar açıklamalarını bekleriz. Bunlara ek olarak, her iki telekomünikasyon sektörü oyuncusunun da (**Turkcell** ve **T. Telekom**) müşteri sözleşmelerine fiyatlama yansıtması sayesinde yıllık bazda güçlü operasyonel büyüme açıklamasını bekliyoruz. Enerji sektöründe, çeyreklik brüt elektrik üretiminde ivmelenme ve elektrik fiyatlarındaki toparlanma ile beraber **Galatawind** için oldukça güçlü ciro büyümesi öngörüyoruz. Sağlık sektöründe, **MLP Çare** için tamamlayıcı sağlık sigorta gelirlerinin önderliğinde yıldan yıla güçlü net ciro büyümesi ve marjların korunmasını beklemekteyiz. Öte yandan, **Şişecam**'ın gelirlerinde enflasyonun altında yıllık büyüme ve marjlarında bir miktar daralma beklemekteyiz. **Ereğli**'de operasyonel marjlarda bir miktar yukarı normalleşme beklentimize karşın; ton başına FAVÖK'ün hem çeyreklik hem de yıllık bazda düşük emtia fiyatları ve yüksek hammadde maliyetleri nedeniyle baskı altında kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Ertelenmiş vergi giderinin de kârlılığı baskılamasını, önemli ölçüde zarar açıklanmasını bekliyoruz. Diğer taraftan, akrilonitril fiyatlarındaki stabil görünüme istinaden **Aksa Akrilik** için ciro büyümesinde ve ürün talebinde yavaşlamanın devam etmesini beklemekteyiz. Romanya operasyonlarındaki yavaşlama ile beraber **Logo Yazılım** için ılımlı marjların devam etmesini öngörüyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** Bankacılık sektöründe geçen çeyrekteki güçlü karlılıkların büyük ölçüde korunmasını ve bu çeyrek **YapıKredi**'nin ve **Vakıfbank**'ın öne çıkmasını bekleriz. Büyük ölçüde TÜFE'ye endeksli tahvil getirilerinin katkısının yanısıra kredi-mevduat makasındaki genişlemenin başlamasıyla artan net faiz gelirlerinin ve güçlü ivmesini koruyan ücret komisyon gelirlerinin bu çeyrek kurdaki stabilite kaynaklı ticaret gelirlerindeki düşüşü dengelemesini beklemekteyiz. Bunun yanında bu çeyrek sektörde aktif kalitesinin büyük ölçüde korunmasını beklemekteyiz. Bu karışım içerisinde **YapıKredi**'nin güçlü marj gelişimi ve normalleşen net kredi risk maliyeti sayesinde özeller arasında net kar artışı ile öne çıkmasını beklemekteyiz. Kamularda ise net kar artışlarının düşük baz etkisi sebebiyle çok daha güçlü olmasını beklerken hem operasyonel anlamda TL kredi getirilerindeki artış ve güçlü TÜFE'ye endeksli tahvil katkısı ile hem de net kardaki oransal artış ile **Vakıfbank**'ın öne çıkmasını beklemekteyiz. **Halkbank** ise operasyonel anlamda zayıf seyrini korurken net kardaki güçlü artışın tek seferlik vergi geliri kaynaklı olmasını beklemekteyiz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Bloomberg

3Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	3. 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						19.479	-4,1%	14,1%		26.10.2023
Garanti Bankası	GARAN						18.519	0,3%	5,8%		30.10.2023
T. Halk Bankası	HALKB						3.017	331,7%	-29,9%		
İş Bankası	ISCTR						19.656	5,7%	30,7%		
TSKB	TSKB						1.801	2,0%	60,4%		31.10.2023
Vakıfbank	VAKBN						8.391	733,6%	50,1%		9.11.2023
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK						18.616	62,2%	15,4%		24.10.2023
OTOMOTİV											
Dogus Otomotiv	DOAS	36.341	33,9%	206,5%	7.171	22,1%	201,5%	5.207	1,4%	93,0%	
Ford Otosan	FROTO	87.458	18,9%	74,5%	10.346	22,5%	113,2%	9.384	39,5%	145,9%	25.10.2023
Tofas	TOASO	25.808	10,4%	61,1%	4.235	-3,0%	57,9%	4.488	-9,1%	118,0%	25.10.2023
Turk Traktor	TTRAK	12.529	16,0%	118,4%	3.097	15,0%	236,6%	2.593	18,9%	297,3%	24.10.2023
OTOMOTİV YAN SANAYİİ											
Brisa	BRISA	5.442	21,1%	50,2%	1.189	22,1%	64,8%	937	55,3%	69,5%	1.11.2023
DAYANIKLI TÜKETİM											
Arcelik	ARCLK	58.387	24,4%	70,5%	6.235	24,5%	113,9%	1.304	165,1%	288,4%	20.10.2023

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	3. 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	35.673	18,6%	37,0%	6.192	18,1%	6,5%	3.633	-36,3%	-24,3%	
ÇİMENTO											
Akcansa	AKCNS	4.262	28,5%	64,8%	1.210	23,8%	207,4%	1.223	38,2%	48,2%	
GMYO											
Akis GMYO	AKSGY	744	98,2%	231,2%	528	96,0%	252,8%	-			
DEMİR-ÇELİK											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	43.338	16,0%	18,0%	5.629	47,2%	4,9%	-1.538	-61,5%	a.d.	
Kardemir	KARDM	10.981	39,2%	60,8%	1.923	23,7%	334,7%	281	-49,7%	173,8%	
Kocaer Çelik	KCAER	3.200	24,5%	31,9%	570	36,9%	79,6%	460	-22,3%	250,3%	
ENERJİ & ELEKTRİK											
Aksa Enerji	AKSEN	6.152	18,0%	-59,4%	1.386	-4,3%	-29,9%	1.174	-11,7%	-19,3%	
Enerjisa	ENJSA	32.413	10,0%	33,2%	4.376	13,3%	82,1%	8.150	310,8%	578,8%	6.11.2023
Galata Wind	GWIND	498	96,2%	44,4%	415	124,2%	45,5%	394	78,1%	37,4%	
Zorlu Enerji	ZOREN	8.240	20,0%	5,8%	2.624	78,8%	54,3%	-4	a.d.	a.d.	9.11.2023

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	3. 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	26.503	26,7%	86,6%	11.481	18,0%	88,1%	3.004	-5,0%	25,4%	7.11.2023
Türk Telekom	TTKOM	22.657	26,2%	80,5%	8.428	41,4%	80,3%	1.923	a.d.	64,2%	6.11.2023
İndeks Bilgisayar	İNDES	11.340	37,8%	67,8%	631	61,1%	122,2%	250	19,3%	50,4%	
Logo	LOGO	622	8,7%	62,5%	161	-7,4%	31,8%	124	-53,7%	9,3%	
İNŞAAT & TAAHHÜT											
Enka İnşaat	ENKAI	23.917	60,6%	18,4%	6.133	66,3%	34,3%	3.681	49,8%	96,5%	
Tekfen Holding	TKFEN	10.119	14,8%	23,1%	917	7,1%	34,4%	1.029	107,3%	39,9%	26.10.2023
Orge Elektrik Taahhüt	ORGE	308	9,8%	63,2%	107	-22,2%	36,9%	102	-32,5%	80,7%	
GIDA PERAKENDE											
Bim Mağazaları	BIMAS	73.127	26,3%	78,2%	5.498	28,1%	96,3%	2.999	5,4%	68,9%	9.11.2023
Migros Ticaret	MGROS	41.456	25,8%	90,0%	2.798	28,2%	37,3%	1.762	17,5%	118,4%	1.11.2023
Şok Marketler	SOKM	29.922	21,6%	75,0%	2.244	30,3%	71,6%	1.267	42,1%	6,0%	
YEME & İÇME											
Ülker Gıda	ULKER	12.048	26,7%	65,0%	2.373	23,9%	89,3%	542	a.d.	a.d.	
Anadolu Efes	AEFES	46.734	23,0%	57,0%	11.122	34,0%	66,9%	3.807	32,6%	82,9%	1.11.2023
Coca Cola İçecek	CCOLA	30.820	32,4%	77,0%	7.088	41,4%	90,1%	4.331	81,3%	138,1%	31.10.2023

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç23 Finansal Sonuç Tahminleri



Sektör	3. 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	4.407	19,3%	78,0%	992	10,7%	68,2%	617	-10,2%	33,6%	7.11.2023
Lokman Hekim	LKMNH	375	18,0%	61,1%	72	10,3%	62,5%	22	30,2%	5,6%	
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR											
Aksa Akrilik	AKSA	4.085	2,0%	-16,0%	868	3,5%	-25,9%	803	115,2%	-18,3%	30.10.2023
Aygaz	AYGAZ	11.875	22,2%	12,9%	418	28,2%	55,4%	1.815	150,6%	18,0%	25.10.2023
Kordsa	KORDS	6.202	23,7%	25,0%	559	47,7%	14,8%	25	a.d.	-92,3%	
Petkim	PETKM	13.288	25,2%	-6,4%	891	4550,6%	29,8%	1.003	646,4%	-32,9%	
Tüpraş	TUPRS	169.352	62,2%	12,4%	27.183	80,0%	53,3%	18.281	153,3%	58,2%	25.10.2023
MADENCİLİK											
Koza Altın	KOZAL	1.947	35,4%	-1,1%	588	95,6%	-45,2%	1.724	13,8%	30,5%	
SAVUNMA											
Otokar	OTKAR	6.049	56,5%	311,1%	908	108,6%	2387,9%	1.230	338,3%	2029,9%	23.10.2023

a.d.: Anlamli değil

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	Holdingleler, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Kıdemli Uzman	Veri Yönetimi	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