

## SANAYİ LİDERLİĞİNDE BİR ÇEYREK DAHA

2020 son çeyrek dönemi mali tabloları açıklanmaya başlandı.

Banka dışı şirketlerde mali tablo açıklama son tarihleri solo finansallar için 1 Mart, konsolideler için 11 Mart'ken, Bankalarda solo ve konsolide tablolar için son açıklama tarihi 11 Mart.

Bu dönemde de sanayi şirketlerinin finans şirketlerinin önün de olduğu bir çeyrek olmasını bekliyoruz. Hem operasyonel performans ve TL'deki değerlendirme şirketlere olumlu katkılarda bulunacak.

Sanayi şirketlerinin yukarıda belirttiğimiz etmenler dahilinde net karlarında yıllık bazda ortalama %17 çeyrek bazlı ise %12 seviyesinde artış kaydetmesini beklemekteyiz.

Güçlü iç talep ve ihracat , **Otomotiv ve Beyaz Eşya** sektörünü bu çeyrekte de ön plana çıkaracaktır.

Ekonominin çarklarının dönmeye başlaması ile yaşanan talep artışı, çelik/hammde makasının olumlu katkısı , etilen/nafta makasındaki iyileşme ile birlikte ; **Demir Çelik ve Petro kimya** şirketlerinde de toparlanmanın görüldüğü bir çeyrek verilerine ulaşmamızı sağlayacaktır.

**Gıda perakende** de güçlü talep, güçlü internet satışları ve yeni mağaza açılışlarıyla hem güçlü nakit akışları hem de borçluluk azaltmalarla,

Bilişim/teknoloji hem software hem de hardware satışlarla,

**Mobilya**'da yine ertelenmiş taleple,

**Telekom**'da güçlü Sabit genişbant segmenti, net abone adedindeki çok güçlü artışla, fiyat rekabetine girmeden data talebine yetişme çabalarıyla ön plana çıkmasını beklediğimiz sektörler.

**Havacılık** sektörü hisseleri'nin ise zararlarına bu çeyrekte de devam etmesini beklemekteyiz.

### A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



	4Ç20 TAHMİNİ NKZ
AKCNS	53
ARCLK	1.055
ASELS	1.185
AYGAZ	94
BIMAS	695
BIZIM	12
DOAS	355
EREGL	1.650
FROTO	1.645
ISDMR	925
KRDMD	499
KOZAL	645
MGROS	19
OTKAR	255
PETKM	424
PGSUS	-269
SOKM	37
TAVHL	-601
TOASO	721
TTRAK	372
TCELL	1.155
TUPRS	367
THYAO	-445
TTKOM	1.010
AKBNK	1.165
GARAN	1.170
HALKB	491
ISCTR	1.671
YKBNK	736
VAKBN	685

Yıllık bazda bazda baktığımızda karlılık artışının **EREGL, KARDEMİR, BIMAS, MGROS, PETKİM, TTRAK, DOAS, VESBE, TCELL, TTKOM** ve **OTKAR**'ın ön plana çıkmasını beklemekteyiz.

Burada çelik marjlarındaki güçlü toparlanma, Düşük baz etkisi, yüksek kar marjına sahip teslimatlardaki artış, güçlü yurtiçi talep ana etmen olacaktır.

Bankalarda ise karlılığın geçen yıla göre %16 ve önceki çeyreğe göre ise %27 azalmasını beklemekteyiz.

Buradaki ana etmenler olarak ; Fonlama maliyetindeki artış, kredi büyümesinin yavaşlaması, marjlardaki daralma, yüksek karşılıklar ana etmenler olarak dikkat çekecektir beklentisindeyiz.

Kamu bankaları karlılıkta bu çeyrekte Özel bankalara göre ön planda olacaktır. Ama net faiz marjlarında TÜFEX etkisine rağmen daralma görmeyi beklediğimizde hatırlatmak isteriz.

**HALKB** bu çeyrekte dönemde öne çıkmasını beklediğimiz kamu bankası olarak dikkat çekmektedir. Yıllık kar artışında ise **YKBNK**'ın önde olmasını beklemekteyiz.

**Tüm değerler mın TL'dir.**

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



## A1 Capital Araştırma

Whatsapp: +90 545 371 2121

Bizi Arayın: +90 212 371 1800

[info@a1capital.com.tr](mailto:info@a1capital.com.tr)

## ÇEKİNCE ..

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

