

BIST’de işlem gören şirketlerin 2022 yılı üçüncü çeyrek mali tabloları açıklanmaya başladı. Bilanço açıklama son tarihi konsolide olmayan şirketler için 31 Ekim ve konsolide olan şirketler için 9 Kasım’da bitiyor.

Yılın üçüncü çeyreğinde mali tablolar üzerinde ;
Yüksek enflasyonun, emtia fiyatlarındaki değişimin, ekonomideki toparlanmanın yanında enerji maliyetlerindeki artışın, tedarik zincirindeki sıkışıklığın ve de TL’nin değer kaybının yanında eur/usd paritesinin etkili olmasını beklemekteyiz.

Takibimizde Finans-dışı şirketler için yıllık bazda %158 satışlarda, %141 FAVÖK’de ve %212 karlılıkta artış beklemekteyiz.

Bankacılık, Havacılık, Holding , Enerji ve Gıda Perakendesi en iyi performans göstermesini beklediğimiz sektörler olurken, **Çelik, Beyaz Eşya ve Telekom** sektörlerinin performanslarının zayıf kalmasını beklemekteyiz.

Bankacılık sektöründe bu dönemde ön plana çıkan gelişmeler;

TÜFE’ye endeksli tahvillerin olumlu katkısının devam etmesi,
Genişleyen kredi mevduat makası sayesinde ort net faiz marjlarında iyileşme,
TÜFEX hariç net faiz marjında hafif daralma,
Düşük swap maliyetleri,
MK trading gelirleri,
Net faiz gelirlerinde artış
Faaliyet giderlerinde hem ücret hem de yeni müşteri kazanım maliyetleri neticesinde yüksek artış,

Havacılık sektörüne baktığımızda ise ;

En güçlü çeyreğin 3Ç dönemi olması,
Artan yoldu trafiği,
Artan yolcu birim geliri,
Turizmdeki güçlü toparlanma
Dış hat trafiğinde terminalerin gösterdiği çok güçlü veriler,
Eur/usd’ın katkısı

Enerji sektöründe baktığımızda ;

enerji de yüksek elektrik fiyatlarının
Özbekistan yatırımlarının ve
üretimden elde edilen cironun olumlu katkısı

Holdinglerde

Enerji segmentinin , Gübre segmentinin, Finans segmentinin güçlü performanslarının katkısı, ürün fiyatlarındaki artış ve kurun olumlu katkısı,

Gıda perakendecilerin de;

Artan gıda fiyatları ve gıda enflasyonunun olumlu katkısı,
Hem online satışlar hem yeni mağaza açılışlarının metrekare başı satışlara totalde ise ciroya olumlu katkısı,
Okul sezonunun olumlu etkisi,
Turizm sezonunun uzaması ve dolar/TL' deki seyrin satışlar üzerinde etkisi
Maliyelerde özellikle enerji ve asgari ücret kaynaklı personel giderlerinin FAVÖK marjlarını daraltması,
Kira maliyetlerinin düşük kalması,

Otomotiv sektöründe ;

Satış adetlerindeki zayıflamaya karşın, Araç satış fiyatlarındaki artışla yurtiçi pazarda yüksek karlılık,
kurun ihracat pazarında yaratmasını beklediğimiz olumlu etki olumlu etkisi, ayrıca Froto'da Romanya operasyonlarının olumlu katkısı

Petrokimya sektöründe ;

Resesyon kaynaklı tedirginlik talebi zayıflatınca, fiyatlarda da düşüşü beraberinde getirmekte. Bakım çalışmaları da üretimin azalması, etilen nafta makasındaki yıllık bazda sert gerileme ile birleşince bu da zayıf bir dönem geçirilmesine neden olmakta.

Tüpraş tarafına baktığımızda ise enerji maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabilmesi, dizeldeki güçlü ve yüksek ürün kar marjlarının olumlu katkısı ile güçlü veriler açıklamasını beklemekteyiz.

Beyaz Eşya sektöründe ;

Talepdeki zayıflama, Enerji, hammadde fiyatlarındaki ve nakliye maliyetlerindeki artışın devam etmesi, toplam maliyetler üzerinde baskının artmasına neden olurken, TL'deki değer kaybı konsolide gelirlere destek vermesini beklemekteyiz.

Demir Çelik sektöründe ;

Nihai ürün fiyatlarında ve çelik fiyatlarındaki geri çekilmenin yanında

Enerji, hammadde fiyatlarındaki artışın Maliyetleri yükseltmesi, ton başına FAVÖK'ün normalleşme çabaları ile zayıf bir çeyrek geçirmelerini beklemekteyiz.

Telekom sektöründe ise konsolide gelirlerdeki artışa karşın hem maliyet hem kur farkı giderlerinin kar'ı baskılamasını beklemekteyiz.

	SATIŞLAR			FAVÖK			NET KAR		
	3Ç22T	2021/09	DEĞİŞİM	3Ç22T	2021/09	DEĞİŞİM	3Ç22T	2021/09	DEĞİŞİM
TCELL	14.229	9.091	57%	5.640	4.094	38%	1.610	1.429	13%
TKFEN	7.542	3.599	110%	710	338	110%	584	463	26%
KCHOL							16.100	4.106	292%
SAHOL							9.451	3.392	179%
ALARK							2.945	352	736%
AKSEN	13.010	3.559	266%	1.942	653	197%	1.502	325	362%
EREGL	34.150	18.263	87%	4.202	7.418	-43%	2.145	5.003	-57%
KRDMD	6.420	2.518	155%	443	727	-39%	118	490	-76%
TUPRS	126.427	40.993	208%	14.650	2.472	493%	6.840	988	592%
AYGAZ	8.740	4.768	83%	266	241	10%	815	336	142%
PETKM	14.014	6.735	108%	878	1.335	-34%	1.305	1.702	-23%
DOAS	11.592	4.846	139%	2.024	576	252%	1.652	370	347%
FROTO	49.510	18.871	162%	4.740	2.036	133%	4.590	1.892	143%
TOASO	15.845	5.595	183%	2.578	975	164%	1.903	581	228%
TTRAK	5.313	2.467	115%	760	330	130%	527	222	138%
BIMAS	40.040	17.457	129%	3.340	1.510	121%	1.958	884	121%
SOKM	16.800	7.212	133%	1.395	646	116%	455	119	284%
MGROS	21.285	9.817	117%	1.866	908	106%	625	156	301%
SISE	27.150	8.236	230%	5.710	1.986	188%	4.914	1.353	263%
THYAO	108.700	29.033	274%	32.810	9.680	239%	24.710	6.291	293%
PGSUS	16.600	4.538	266%	8.101	1.739	366%	4.111	593	593%
TAVHL	6.070	1.964	209%	2.373	905	162%	1.252	632	98%
ARCLK	33.910	18.148	87%	2.892	1.761	64%	364	651	-44%
HEKTS	1.555	526	196%	530	177	199%	210	87	141%
YKBNK							15.172	3.247	367%
GARAN							16.649	3.362	395%

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 ARAŞTIRMA

M. Baki ATILAL..... Araştırmadan Sorumlu GMY

Göksel TEKİNER..... Araştırma / Teknik Analist / Müdür

Duygu YILMAZ..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Gamze Nur COŞKUNLAR..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Sena EKER..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Ömer GÜNGÖRÜRLER..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler

