

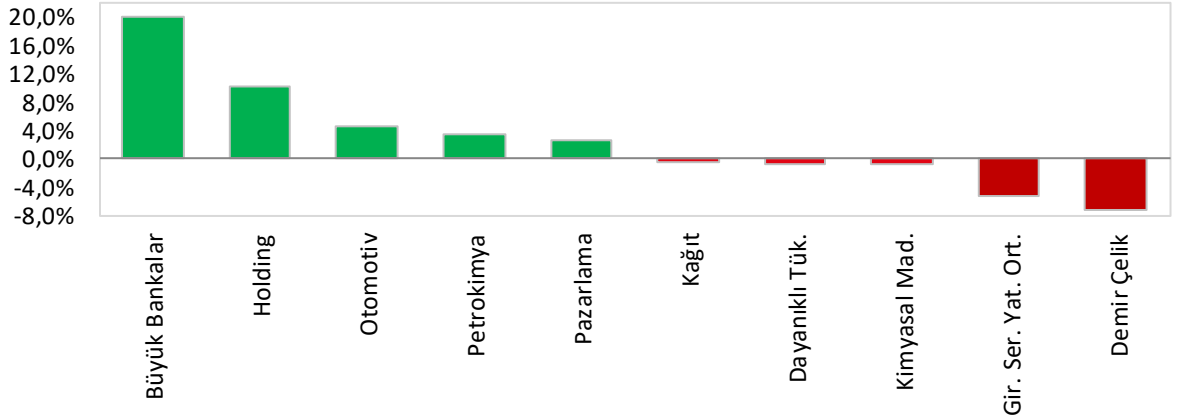
2023 Yılı 1. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr
Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr
Yavuz Atmaca yatmaca@ziraatyatirim.com.tr

BİST-Tüm'de 2023 Yılı'nın Birinci Çeyreğinde Toplam Kar 2022'nin Aynı Çeyreğine Göre %46,1 Oranında Artış Kaydetti...

- BİST-Tüm'de 2023'ün 1. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla Büyük Bankalar, Holdingler ve Otomotiv sektörleri kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Petrokimya da (Tüpraş) en yüksek kar artışı gözlenen sektörler arasında yer almıştır. Büyük bankalarda, bir önceki yılın aynı dönemine göre TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirler, net ücret ve komisyon gelirleri ile ticari karda önemli oranda artışlar gözlenmiştir. Holdinglerde; Koç Holding ve Investco Holding'in yıllık karlarındaki yüksek artışlar etkili olurken, Enka İnşaat'ta ise 1Ç2022'deki zarardan 1Ç2023'de kara dönüş etkisini göstermiştir. Otomotiv sektöründe Koç Grubu şirketlerinde güçlü kar artışları belirleyici olmuştur.
- Diğer taraftan, Demir - Çelik ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2023 yılı 1. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 457 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 1Ç2023 toplam ana ortaklık net dönem karı 1Ç2022'ye göre %46,1 artarak 166.083mn TL olmuştur.**

BİST-Tüm'deki Sektörlerin Toplam Kar Artışına Etkileri

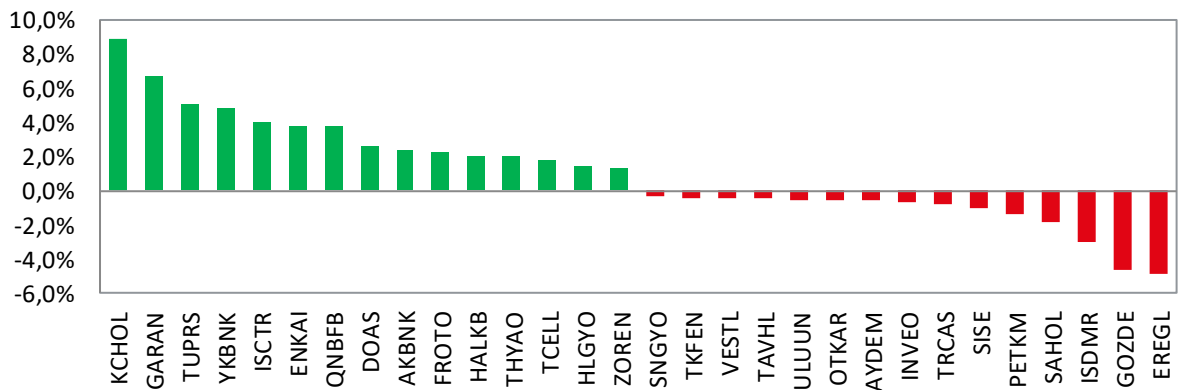


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 1Ç2023'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket Koç Holding olmuştur. Şirket 1Ç2022'de 6.712mn TL net dönem karı kaydederken 2023'ün birinci çeyreğinde 16.772mn TL net dönem karı açıklamıştır. Koç Holding'in ardından kar artışına en yüksek katkıyı Garanti Bankası ve Tüpraş yapmıştır. İki şirket de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda artırmıştır.
- Garanti Bankası'ndan sonra büyük bankalar kategorisinde yer alan, Yapı Kredi Bankası, İş Bankası ve Akbank yıllık karlarını yüksek oranda artırarak toplam kar artışına yüksek katkı sağlamışlardır.

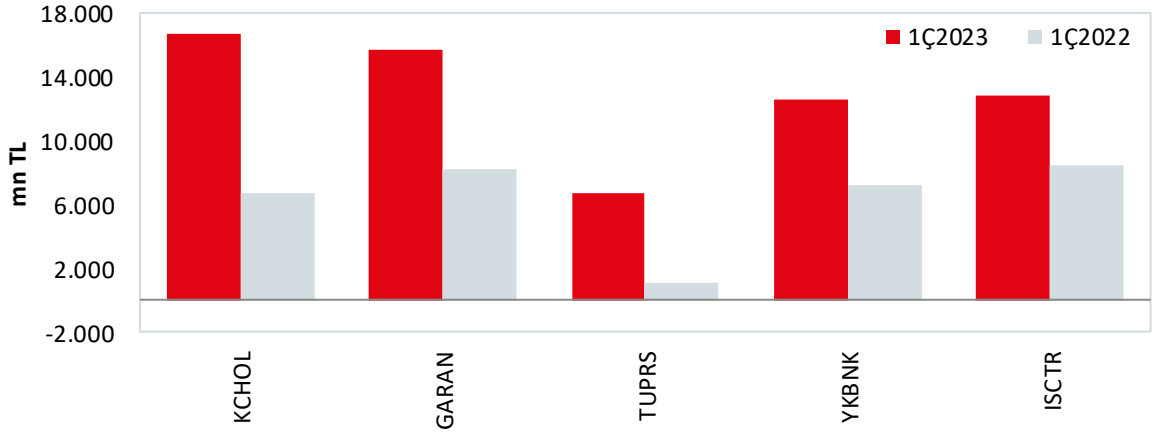
- Holding kategorisinde yer alan Koç Holding 1Ç2023'deki karını 1Ç2022'ye göre 2,5 katına çıkarmış ve toplam kar artışına 8,8 puan katkı sağlamıştır. 1Ç2023'de Enka İnşaat, Investco Holding ve Alarko Holding toplam kar artışına sırasıyla 3,8, 1,1 ve 0,7 puan katkı sağlayarak BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Diğer taraftan holdinglerden olumsuz ayrılan Sabancı Holding'in bu çeyrekte daha düşük net dönem karı açıklaması (1Ç2022'de ise bir sefere mahsus 2.643mn TL'lik Philsa satış geliri nedeniyle yüksek baz) toplam kar artışını az da olsa baskılamıştır.
- Otomotiv'de ise Ford Otosan ve Tofaş toplam kar artışına sırasıyla 2,2 ve 1,1 puan destek vermişlerdir.
- Petro-kimya sektöründe yer alan Tüpraş, 1Ç2023'de toplam artışına 5 puan katkı sağlamıştır. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 1.103mn TL kar elde ederken 1Ç2023'de 6.748mn TL kar ederek başarılı bir performans sergilemiştir.
- Pazarlama şirketleri kategorisinde yer alan Doğu Otomotiv 1Ç2023'de pozitif bir performans sergilemiştir. Şirket 3.900mn TL kar açıklayarak, toplam kar artışına 2,6 puan katkı sağlamıştır.
- BİST-Tüm'deki kar artışını en olumsuz etkileyen sektör Demir-Çelik olmuştur. Ereğli Demir Çelik 1Ç2022'de 5.626mn TL kar açıklarken 1Ç2023'de sadece 90mn TL kar açıklamıştır. İlk çeyrekte, İskenderun Demir Çelik zarar açıklarken Kardemir grubunun karı %45 oranında azalmıştır.
- Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları kategorisinde yer alan Gözde Girişim 5.778mn TL zarar açıklamış ve toplam kar artışına 4,6 puan negatif etki etmiştir. Verusatürk Girişim ve Hedef Girişim de ilk çeyrekte zarar açıklamışlardır.
- Kimyasal Maddeler sektöründe yer alan Kordsa Teknik Tekstil, Bağfaş ve Hektaş 1Ç2023'de olumsuz ayrılan şirketler arasında yer almışlardır.

BİST-Tüm'deki Kar Artışına En Pozitif ve En Negatif Etki Eden Şirketler (% Katkı)



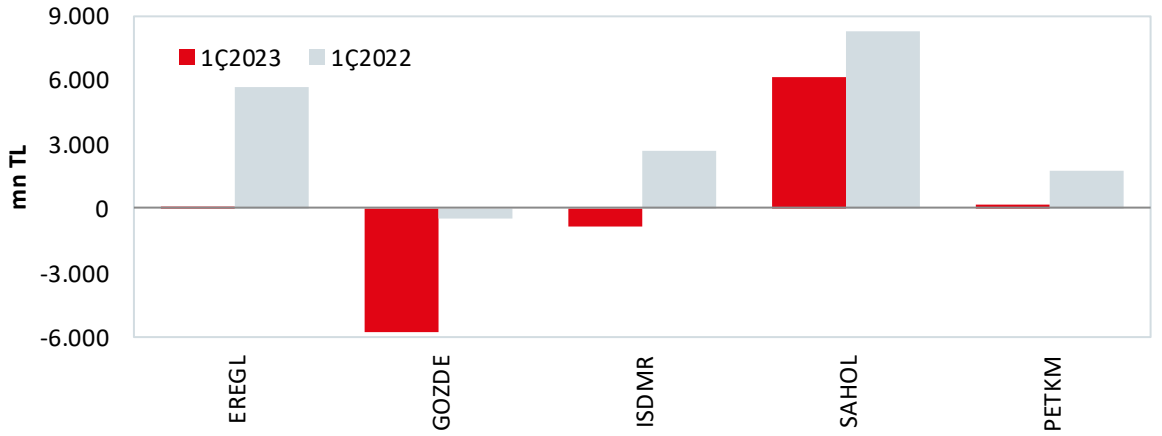
Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm Karına 1. Çeyrekte En Olumlu Katkı Yapan Şir. Karları/Zararları (mn TL)



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm'de 1Ç2023 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

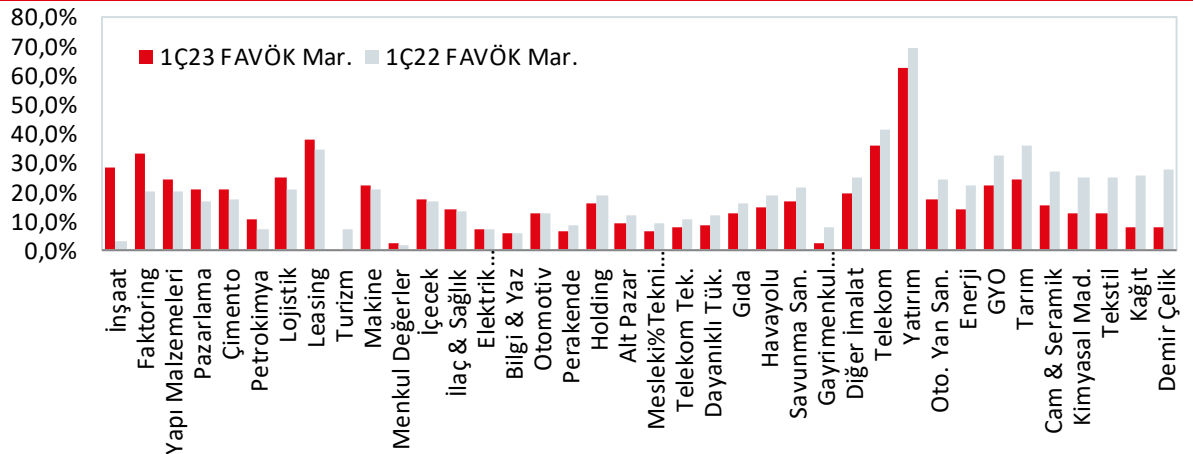


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 1Ç2023/1Ç2022 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme inşaat, yapı malzemeleri ve pazarlama sektörlerinde olurken; en fazla düşüş madencilik, demir-çelik ve kağıt&tekstil sektörlerinde gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	1Ç23 Net Kar	1Ç22 Net Kar	Yıllık Değ.	1Ç23 FAVÖK	1Ç22 FAVÖK	FAVÖK Değ.	1Ç23 FAVÖK Mar.	1Ç22 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Büyük Bankalar	56.244	33.971	65,6%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Holding	33.591	22.359	50,2%	69.001	48.152	43,3%	16,0%	18,3%	-2,3%	29
Otomotiv	9.542	4.555	109,5%	12.173	5.564	118,8%	12,3%	12,6%	-0,3%	6
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	7.534	3.894	93,5%	11.964	6.652	79,9%	10,3%	6,9%	3,4%	6
Pazarlama	3.930	1.017	286,5%	4.064	1.224	232,0%	20,9%	16,8%	4,1%	3
Enerji	6.820	4.063	67,9%	10.025	10.279	-2,5%	13,8%	22,1%	-8,3%	26
Çimento	3.062	778	293,5%	4.232	1.616	161,8%	21,0%	17,5%	3,5%	13
Havayolu	3.015	913	230,1%	14.286	9.393	52,1%	14,6%	18,7%	-4,1%	4
Telekom	3.462	1.364	153,9%	11.491	8.256	39,2%	35,9%	41,6%	-5,7%	2
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	4.375	2.480	76,4%	3.649	3.567	2,3%	21,9%	32,5%	-10,5%	36
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	2.858	1.582	80,7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
Menkul Değerler	2.166	923	134,7%	2.879	1.058	172,0%	2,3%	1,5%	0,9%	8
İçecek	1.432	480	198,6%	6.895	3.767	83,0%	17,1%	16,7%	0,4%	4
Lojistik	988	256	286,5%	931	382	144,1%	24,8%	21,0%	3,8%	8
Madencilik	2.038	1.511	34,9%	711	1.683	-57,8%	21,1%	58,0%	-37,0%	3
İlaç & Sağlık	2.246	1.738	29,2%	3.664	1.882	94,7%	13,6%	13,5%	0,0%	11
Sigorta	1.122	632	77,7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Perakende	2.253	1.798	25,3%	7.255	4.796	51,3%	6,1%	8,2%	-2,0%	8
Bilgisayar & Yazılım	855	485	76,1%	1.489	821	81,4%	5,8%	6,0%	-0,2%	24
Leasing	539	193	179,1%	793	280	183,3%	37,7%	34,6%	3,1%	3
İnşaat	307	-31	a.d.	350	12	a.d.	28,5%	2,9%	25,7%	6
Yapı Malzemeleri	581	267	117,5%	709	351	101,9%	23,9%	19,8%	4,1%	7
Yatırım	610	345	77,0%	111	143	-22,4%	62,7%	69,3%	-6,5%	5
Makine	577	360	60,5%	635	343	85,4%	22,2%	20,7%	1,5%	9
Gıda	1.906	1.579	20,7%	4.758	3.980	19,5%	12,6%	16,1%	-3,5%	26
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	222	63	250,8%	103	67	52,6%	6,5%	9,4%	-2,9%	4
Elektrik Malzemeleri	548	413	32,6%	825	591	39,8%	6,9%	7,0%	-0,1%	5
Diğer İmalat	156	39	a.d.	179	136	31,9%	19,6%	25,1%	-5,4%	5
Factoring	139	35	299,4%	189	50	281,3%	33,0%	20,3%	12,8%	3
Varlık Yönetim	214	135	58,2%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Cam & Seramik	312	499	-37,5%	462	551	-16,2%	15,2%	27,2%	-12,0%	5
Tarım	51	36	41,1%	78	75	4,0%	24,3%	36,1%	-11,8%	3
Otomotiv Yan Sanayi	1.493	1.496	-0,2%	2.214	1.866	18,7%	17,0%	24,4%	-7,4%	10
Turizm, Otel, Eğlence	-29	164	a.d.	-6	7	a.d.	a.d.	7,0%	a.d.	10
Gayrimenkul Faaliyetleri	-17	50	a.d.	2	17	-85,7%	2,1%	7,4%	-5,3%	3
Telekom Teknolojileri	55	129	-57,7%	330	258	28,2%	7,5%	10,5%	-2,9%	4
Medya	-157	-63	a.d.	-151	-56	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Savunma Sanayii	1.774	1.897	-6,5%	1.807	1.226	47,4%	16,5%	21,5%	-5,0%	3
Alt Pazar	-164	42	a.d.	180	151	19,8%	9,0%	12,1%	-3,1%	25
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	542	893	-39,3%	1.196	1.573	-24,0%	12,3%	24,5%	-12,3%	19
Kağıt & Kağıt Ürünleri	67	809	-91,7%	272	877	-69,0%	7,7%	25,7%	-18,1%	10
Dayanıklı Tüketim	1.583	2.399	-34,0%	6.034	5.763	4,7%	8,4%	11,9%	-3,5%	11
Kimyasal Maddeler	3.562	4.322	-17,6%	3.301	5.348	-38,3%	12,2%	24,5%	-12,3%	26
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	-6.077	-321	a.d.	-194	15	a.d.	a.d.	33,6%	a.d.	6
Demir Çelik	2.102	10.309	-79,6%	5.383	17.837	-69,8%	7,7%	27,3%	-19,6%	18
Toplam	166.083,0	113.654,7	46,1%	195.291,4	151.122,2	29,2%	11,8%	14,8%	-3,0%	455

Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt Çapındaki Tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri