

2Ç2021 KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	2Ç21T	1Ç21	4Ç20T	3Ç20	2Ç20	1Ç20	2Ç21T/ 2Ç20	2Ç21T/ 1Ç20	6A21T	6A20	6A21T/ 6A20	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
							Değ.%	Değ.%			Değ.%		
Finans													
Akbank	2.036	2.027	1.848	1.523	1.586	1.310	28,3%	0,4%	4.063	2.896	40,3%	28.07.2021	K
Garanti Bankası	2.596	2.529	1.111	1.896	1.600	1.631	62,2%	2,6%	5.124	3.231	58,6%	29.07.2021	K
İş Bankası (C)	1.739	1.854	1.627	2.149	1.579	1.456	10,2%	-6,2%	3.593	3.035	18,4%	6.08.2021	T
T. Halk Bankası	65	59	510	315	950	825	-93,1%	10,7%	124	1.775	-93,0%	13.08.2021	T
Vakıflar Bankası	635	750	669	1.100	1.525	1.716	-58,3%	-15,3%	1.385	3.241	-57,3%	9.08.2021	K
Yapı ve Kredi Bank.	1.844	1.453	765	1.854	1.331	1.129	38,5%	26,9%	3.296	2.461	34,0%	30.07.2021	K
TSKB	233	226	207	204	168	154	38,2%	3,0%	459	322	42,4%	4.08.2021	T
Finans Toplam	9.148	8.897	6.736	9.040	8.740	8.222	4,7%	2,8%	18.045	16.962	6,4%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamalı Değil

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2021 yılının Nisan-Mayıs döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,3, bir önceki çeyreğin ilk iki ayına göre de %9,4 oranında düşüş kaydetmiş ve 8,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Merkez Bankası'nın Mart ayında yapmış olduğu son faiz artışı ardından mevduat maliyetleri ikinci çeyrekte de artmaya devam etmiş, ancak kredi fiyatlamalarının olumlu etkileri daha belirgin hale gelmiştir. Buna bağlı olarak kredi mevduat makasında ilk çeyreğe göre genel olarak iyileşme kaydedilmiştir. Ayrıca, enflasyonun yüksek seyrine bağlı olarak TÜFE endekslielerin getirilerinin hesaplamasında enflasyon tahmini kullanan bankalar kullandıkları enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncellemiş ve bu durum TÜFE endekslielerin sektör karlılığına olumlu katkı yapmasını sağlamıştır. İkinci çeyrekte kapanmalar olmasına karşın ekonomik aktivitelerin artması ve Haziran ayından itibaren normalleşme adımları ile birlikte ekonomik aktivitelerdeki hareketlilik bankaların ücret ve komisyon gelirlerine olumlu yansımıştır. Diğer taraftan, swap maliyetlerindeki yükseliş ve alım-satım gelirlerinin görece düşük kalmasının ticari kar/zarar kalemi üzerinden bankacılık sektörü karlılığını baskılaması beklenmektedir.
- Sektörde ikinci çeyrekte (26 Mart 2021-25 Haziran 2021 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %2,25, YP kredilerde ise kurlardaki artışın da katkısıyla %9,84 oranında artış kaydedilmiştir. Böylece toplam krediler %4,94 oranında artış kaydetmiştir. Kamu mevduat bankaları, özellikle 2020 yılının ilk yarısındaki yüksek kredi büyümesinin de etkisiyle, özel bankalara göre 2021 yılının ilk çeyreğinin ardından 2021 yılının ikinci çeyreğinde de TL kredilerde görece daha düşük kredi büyümesi gerçekleştirmiştir. Sektörde TL kredi büyümelerinde ilk çeyreğe nazaran artış kaydedilmiş ve kurlardaki artışın da katkısıyla toplam kredi büyümesi ilk çeyreğin üzerinde gerçekleşmiştir. Sektörde aynı dönemde kamu mevduat bankaları hariç toplam kredi büyümesi %5,52 iken, kamu mevduat bankalarındaki toplam kredi büyümesi %4 olmuştur. Özellikle tüketici kredilerinde bu çeyrekte de kamu bankaları ile diğer bankalar arasında ayrışma devam etmiştir. Kamu mevduat bankalarında TL tüketici kredileri %0,96 oranında azalırken, kamu mevduat bankaları hariç sektörde TL tüketici kredileri %4,76 oranında artmıştır.
- TÜFE endekli tahvillerin getirileri hesaplamasında enflasyon tahminini kullanan bankalar (Halkbank hariç) kullandıkları enflasyon tahminlerini yükseltmiş ve TÜFE endekslielerin bu çeyrekte banka karlarına olumlu katkısı olmuştur. Halkbank enflasyon tahminini ilk çeyrekle aynı tutması nedeniyle TÜFE endekslielerin önemli bir ek katkısı olmamıştır. TÜFE endekslielerin hesaplamasında TCMB enflasyon beklenti anketini kullanan İş Bankası'nda da enflasyon beklentilerinin artmasına bağlı olarak TÜFE endekslier ikinci çeyrek kar rakamına olumlu katkı sağlamışlardır.

-
- Net faiz gelirlerinde tüm bankalarda genel olarak çeyreksel artış kaydedilmesi öngörülmüştür. Bu artışta, TÜFE endeksliilerin ek katkısına ilaveten kredi mevduat makasındaki hafif iyileşme de etkili olmuştur.
 - Ücret ve komisyon gelirlerinde ikinci çeyrekte Akbank ve Yapı Kredi Bankası hariç bir önceki çeyreğe göre, artan ekonomik aktivite ve tüketici kredilerindeki güçlü seyirin de etkisiyle artış kaydedileceği öngörülmüştür. Akbank'taki gerilemede Levent Yapılandırma Yönetimi (LYY-Türk Telekom) kaynaklı ilk çeyrekte kaydedilen 110mn TL'lik gelirin olmayışı etken olmuştur. Kamu bankalarında ikinci çeyrekte ücret ve komisyon gelirlerindeki artış diğer bankalara nazaran düşük bazın da etkisiyle daha yüksek olması beklenmektedir.
 - Ticari zararda, swap maliyetlerinin artması, Akbank, Garanti BBVA ve Yapı Kredi'de döviz cinsinden takip edilen karşılıkların korunmasına bağlı kurlardaki görece düşük artış sebebiyle düşük gelir oluşması ve alım satım gelirlerinin ilk çeyreğe nazaran zayıf seyretmesinin de etkisiyle bir önceki çeyreğe göre tüm bankalarda artışlar kaydedildiği öngörülmüştür.
 - 2020 yılında bankaların genel olarak ihtiyatlılık kapsamında yüksek karşılık ayırmalarının ardından, 2021 yılının ikinci çeyreğinde de karşılıklardaki normalleşmenin devam edeceği öngörülmüştür. İkinci çeyrekte sorunlu kredi oluşumundaki azalma ve kurlardaki artışın görece düşük olması, karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe göre azalmasına katkı sağlamıştır. Buna bağlı olarak bankalarda kredi risk maliyetlerinde iyileşme kaydedilmiştir.
 - Diğer faaliyet gelirleri, güçlü tahsilatlarla karlılığı desteklerken, Halkbank'ta karşılık iptalleri de diğer gelirleri desteklemiştir. Ek olarak ikinci çeyrekte Halkbank ve Vakıfbank temettü geliri kaydetmiştir.
 - Takibimizdeki bankalardan bir önceki çeyreğe göre en yüksek kar artışını Yapı Kredi Bankası'nın kaydedeceğini öngörürken, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise Garanti BBVA'nın en yüksek kar artışını kaydedeceği öngörülmüştür. Kamu bankalarında Halk Bankası'nda bir önceki çeyreğe benzer düşük kar kaydedileceği tahmin edilirken, Vakıfbank'ın karının da çeyreksel olarak %15,3 oranında geriyeleceği beklenmektedir.
 - **Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2021 yılının ikinci çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %2,8, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %4,7 oranında artacağını tahmin ediyoruz.**

BANKACILIK DIŞI SEKTÖRLER

	NET KAR (Mn TL)					FAVÖK (Mn TL)			NET SATIŐLAR (Mn TL)			Bilanço Açıklama Tarihleri	*Kesin/ Tahmini
	2Ç21T*	2Ç20	1Ç21	2Ç21T/2Ç20 %Değ.	2Ç21T/1Ç21 %Değ.	2Ç21T*	2Ç20	Değ. %	2Ç21T*	2Ç20	%Değ.		
Finans-Dışı													
Akçansa	61	33	25	82,6%	145,2%	128	90	42,1%	608	455	33,5%	10.08.2021	T
Arçelik	556	407	1.093	36,7%	-49,1%	1.443	797	81,1%	14.577	7.832	86,1%	2-6.08.2021	T
Aselsan	1.059	921	1.234	14,9%	-14,2%	918	654	40,5%	3.606	2.635	36,8%	10.08.2021	K
Aygaz	113	41	-11	177,5%	a.d.	97	130	-25,5%	2.832	1.944	45,7%	12.08.2021	T
Bim Mağazalar	684	697	685	-1,9%	-0,1%	1.510	1.340	12,7%	17.191	14.028	22,5%	12.08.2021	K
Çimsa	114	46	161	148,2%	-29,0%	156	95	64,7%	699	645	8,4%	10.08.2021	T
Emlak Konut GYO	260	114	223	128,3%	16,4%	263	125	109,7%	1.003	673	49,0%	18.08.2021	T
Enka İnŐaat	1.105	2.385	1.142	-53,7%	-3,2%	1.023	519	97,4%	4.588	2.697	70,1%	13.08.2021	T
Ereğli Demir Çelik	3.561	568	2.618	a.d.	36,0%	5.438	1.336	a.d.	14.440	7.404	95,0%	29.07.2021	T
Ford Otosan	875	280	1.819	212,6%	-51,9%	1.027	630	62,9%	10.628	5.727	85,6%	28.07.2021	T
İskenderun Dem.Çel.	1.975	463	1.056	a.d.	87,0%	3.065	652	a.d.	7.892	3.530	123,6%	29.07.2021	T
İŐ GYO	-9	9	4	a.d.	a.d.	42	43	-3,5%	93	149	-37,6%	2-6.08.2021	T
Kardemir	709	-106	501	a.d.	41,4%	993	182	a.d.	3.474	1.740	99,6%	12.08.2021	T
Koza Altın	608	470	662	29,5%	-8,1%	483	477	1,2%	945	721	31,0%	6.08.2021	T
Kordas	144	15	132	a.d.	9,3%	276	114	141,7%	1.664	808	106,1%	9.08.2021	T
Otokar	173	150	107	15,2%	60,9%	198	203	-2,3%	810	677	19,6%	29.07.2021	T
Petkim	1.192	147	884	a.d.	34,9%	1.677	392	a.d.	6.062	2.242	170,4%	17.08.2021	T
Sabancı Holding	1.698	1.036	1.752	63,9%	-3,1%	-	-	-	-	-	-	11.08.2021	K
TAV Havalimanları	-203	-694	553	a.d.	a.d.	224	-179	a.d.	1.197	216	a.d.	27.07.2021	K
Tekfen Holding	457	98	412	a.d.	10,9%	430	225	91,2%	4.017	2.658	51,1%	12.08.2021	K
Tofaş Oto. Fab.	693	288	617	140,1%	12,3%	980	542	80,7%	7.380	3.051	141,8%	28.07.2021	K
Torunlar GYO	45	-162	-117	a.d.	a.d.	221	31	a.d.	322	118	172,5%	18.08.2021	T
Türkcell	930	852	1.105	9,2%	-15,9%	3.418	2.931	16,6%	8.073	6.729	20,0%	13.08.2021	T
Tüpraş	1.140	-185	-760	a.d.	a.d.	2.125	559	280,0%	28.629	9.280	208,5%	12.08.2021	T
Türk Hava Yolları**	811	-2.234	438	a.d.	85,1%	4.871	1.164	a.d.	18.244	6.177	195,4%	13.08.2021	T
Türk Telekom**	985	980	1.356	0,5%	-27,3%	3.644	3.237	12,6%	7.891	6.969	13,2%	9.08.2021	K
Ülker Bisküvi	262	504	479	-48,1%	-45,3%	360	380	-5,3%	2.475	2.145	15,4%	6.08.2021	T
Finans Dışı Toplam	19.999	7.125	18.169	180,7%	10,1%	35.009	16.667	110,1%	169.342	91.252	85,6%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamalı Değil

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- 2021 yılının 2. çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %4,6, %6,0 ve %4,2 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir. Euro'daki görece yüksek artıştan dolayı Euro açık pozisyonu yüksek olan şirketlerin, Dolar ve Japon Yeni açık pozisyonu olan şirketlere göre kısmen de olsa daha olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.
- 2021 yılının 1. çeyreğinde, Dolar, Euro ve Japon Yeni, TL'ye göre, sırasıyla %13,4, %8,5 ve %6,2 oranlarında değer kazanmıştı. Bu nedenle, ikinci çeyrekte kurların daha az yükselmesine bağlı olarak, döviz açık pozisyonu olan şirketler bir önceki çeyrekteki kur farkından daha düşük kur farkı gideri yazabilecektir.

	2Ç2020		3Ç2020		4Ç2020		1Ç2021		2Ç2021		
	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	2020 Haz. /2020 Mar.	2020 Eyl. /2020 Haz.	2020 Ara. /2020 Eyl.	2021 Mar. /2020 Ara.	2021 Haz. /2021 Mar.
USD*	6,5160	6,8422	7,8080	7,3405	8,3260	8,7052	5,0%	14,1%	-6,0%	13,4%	4,6%
EURO*	7,2150	7,7082	9,1281	9,0079	9,7741	10,3645	6,8%	18,4%	-1,3%	8,5%	6,0%
JPY(100)*	6,0227	6,3674	7,3748	7,0930	7,5324	7,8516	5,7%	15,8%	-3,8%	6,2%	4,2%

Kaynak: TCMB, Ziraat Yatırım, *: 1 önceki gün 15:30'da açıklanan döviz alış kuru

- Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2020 yılının ikinci çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %5,0, %6,8 ve %5,7 oranlarında değer kazanmıştı. Bu kapsamda, bir önceki yılın aynı dönemine göre kurların olumsuz etkisinin açık pozisyonu olan şirketlerde bu çeyrekte daha az olması beklenmektedir.

-
- Yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan Türk Hava Yolları (THYAO) TL fazlasından gider yazmasına karşın açık pozisyonun EUR ve JPY cinsi olması ve EUR'nun USD karşısında değer kazanması sebebiyle nette 617mn TL'lik kur farkı gideri yazabilir.
 - Kurlardaki yükselişe bağlı olarak, Aselsan (ASELS) 346mn TL kur farkı geliri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumlu etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Ayrıca, Koza grubu şirketleri de döviz fazlaları nedeniyle bu çeyrekte kur farkı geliri kaydedebilirler. Ek olarak, döviz pozisyon fazlası yüksek olmasına karşın, Ereğli Demir Çelik'in (EREGL) USD bilanço tutması nedeniyle sırasıyla 133mn TL kur farkı geliri kaydetmesi beklenmektedir. **(Kur Etkisi_2Ç2021)**
 - Brent petrol fiyatları Mart ayı sonundaki 62,9\$/varilden Haziran ayı sonunda 74,56\$/varile yükselirken, ortalama Brent ise 2021 yılı ilk çeyrekte 61\$/varil iken 2021 yılının ikinci çeyreğinde ortalama 68,8\$/varil olarak gerçekleşmiştir. Bu durum ikinci çeyrekte akaryakıt ve petrol türevi satan firmalarda (Tüpraş, Petkim, Aygaz) stok geliri kaydedeceğine işaret etmektedir. Tüpraş tarafında, yüksek stok gelirine ve rafineri marjlarındaki sınırlı iyileşmeye bağlı olarak bu çeyrekte net dönem karı oluşacağını tahmin etmekteyiz. Aygaz'ın da bu çeyrekte operasyonel karlılığa ilaveten, Tüpraş'ın tahmini karının olumlu etkisiyle net dönem karının görece güçlü geleceğini öngörmekteyiz. Petkim'in de etilen nafta marjının ikinci çeyrekte de güçlü seyretmesi ve artan satış fiyatlarına bağlı olarak oldukça yüksek bir kar açıklayacağını tahmin etmekteyiz.
 - 2021 yılının 2. çeyreğinde Türkiye otomotiv ihracatı geçen senenin aynı dönemine göre %59,3 artmış ve 200.417 adet olarak gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın yurtdışı satış adetleri 2Ç2020'ye göre %38,4 artarken, TOFAŞ'ın yurtdışı satış adetleri düşük bazın etkisiyle %278,6 artmıştır. Bunlara ek olarak, 2021'in 2. çeyreğinde ortalama Euro, TL karşısında 2020'nin 2. çeyreğine göre %33,6 değer kazanmıştır.
 - Türkiye'de yurtiçi otomotiv satışları 2021'in 2. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %54 artmış ve 205.273 adede yükselmiştir. Ford Otosan ve TOFAŞ'ın hafif araç satışları ise aynı dönemde sırasıyla %31,4 ve %40,7 artmıştır. Güçlü 2. çeyrek satış adetleri paralelinde Ford Otosan ve TOFAŞ'ın toplam net satış gelirlerinin sırasıyla %85,6 ve %141,8 yıllık artışlar kaydedebileceğini öngörmekteyiz.
 - TÇÜD tarafından yapılan açıklamaya göre 2021 yılı Nisan-Mayıs ham çelik üretimi %41,3 artışla 6,5mn ton olmuştur. Nisan-Mayıs döneminde ihracat miktar yönünden %13,8 artışla 3,3mn ton'u göstermiştir. Aynı dönemde, ithalat da %123,3 artmış ve 3,1mn ton olmuştur. Demir-Çelik sektöründe yer alan firmaların bu çeyrekte satış fiyatlarının yüksek seviyelerde seyretmesi ve güçlü talebe bağlı olarak olumlu finansallar açıklamasını beklemekteyiz.
 - Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan havayolu yolcu ve uçak istatistiklerine göre Türkiye geneli havalimanlarından, 2021 yılı Nisan-Haziran döneminde, hizmet alan yolcu sayısı 2019 yılının aynı dönemine göre %57,7 azalışla 22,6mn olmuştur. Türk Hava Yolları'nın ise 2. çeyrekte yolcu sayısı 2019 dönemine göre %55,6 düşüşle 8,2mn olarak gerçekleşmiştir. Yolcu doluluk oranı ise 2019'un aynı dönemine göre 18 puan azalışla %62,3'e gerilemiştir. Yolcu sayılarında toparlanma devam etmekle birlikte, 8,2mn yolcu son 5 çeyreğin en yüksek rakamına işaret etmektedir. Ek olarak, taşınan kargo+posta'da tonaj olarak %45,7 artış kaydetmiştir. Bunlara bağlı olarak, THY'nin bu çeyrekte artan cirosuyla beraber 729mn TL (87mn USD) net dönem karı yazacağını tahmin ediyoruz. TAV Havalimanları'nın 2021 yılının 2. çeyreğinde toplam hizmet verilen yolcu sayısı, geçen yılın aynı döneminde neredeyse tüm havacılık faaliyetlerinin durmasına bağlı olarak 826binden 8,8 milyona (Almatı Havalimanı Mayıs ayından itibaren dahil edilmiştir) çıkmıştır. TAV bir önceki çeyrekte (1Ç2021) ise 4,3 milyon yolcuya hizmet verilmişti. Bu duruma bağlı olarak TAV'ın ikinci çeyrekte satış gelirlerinde ve FAVÖK rakamında toparlanma görülmesi beklenmektedir. Diğer taraftan, ikinci çeyrekte çeşitli kapamalar ve kısıtlamalarla yolcu sayılarının hala düşük seyretmesi nedeniyle bu çeyrekte TAV'ın zarar açıklayacağını beklemekteyiz. TAV Havalimanları, geçen çeyrek TAV Tunus borç yapılandırması kaynaklı bir sefere mahsus 109mn euroluk ek katkı sebebiyle net dönem karı açıklamıştı.
 - 2021 yılının ikinci çeyreğinde, ortalama yıllık konut faizi oranı ilk çeyreğe yakın %18 civarında oluşmuştur. Kapanmaların etkisiyle konut kredilerinde ikinci çeyreğin ilk iki ayında hafif düşüş gözlenirken, açılmalarla birlikte Haziran ayında kredilerde kısmi canlanma görülmüştür. Ancak önceki

çeyreğe göre toplam krediler sadece %0,1 artmış ve 277milyar TL'ye (yıllık %20 artış) yükselmiştir. Diğer yandan, Türkiye genelindeki konut satışları haziran ayındaki canlanmanın önemli etkisiyle çeyreksel bazda %10 oranında artarak 290bin adet olmuştur. Yıllık artış ise %2 olmuştur. Faiz oranlarındaki görece yüksek seviyeler ve kapanmalar nedeniyle ipotekli konut satışlarındaki pay mayıs ayında %17'lere kadar gerilerken, haziran ayında ipotekli konut satışları %21,4 olmuştur. Öte taraftan, birikimli talep koşulları ve artan maliyetler fiyatlar üzerinde etkisini göstermeye devam ederken, son açıklanan veriler konut fiyat artışındaki momentumun korunduğuna işaret etmiştir. Mayıs ayı Konut Fiyat Endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %29,1, reel olarak ise %10,7 oranında artmıştır. Çimento tarafında da yılın ikinci çeyreğinde yurtiçi talep olumlu seyretmiştir.

- Kordsa'nın satışlarının Dolar bazında bir önceki çeyreğe yakın gerçekleşmesini bekliyoruz. Ana iş kolu olan lastik güçlendirme tarafında güçlü talep koşulları devam ederken, satış kompozisyonunda daha az kar marjlı ürünün ağırlığının artırılmasıyla FAVÖK marjında kısmi düşüş beklemekteyiz. Öte yandan, kurların da etkisiyle Kordsa'nın bu çeyrekte bir önceki çeyreğin üzerinde kar elde etmesini bekliyoruz.
- Aselsan'da yılın ikinci çeyreğinde, ilk çeyreğe paralel satış gelirlerinin düşük seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. Diğer taraftan FAVÖK marjında olumlu görüntünün devam ettiği ve FAVÖK marjının bir önceki çeyreğin üzerinde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. Buna ilaveten kurlardaki bir önceki çeyreğe göre görece düşük yükselişin döviz fazla pozisyonu olan Aselsan'a olumlu katkısının daha sınırlı olmasını beklemekteyiz. Tüm bunlara bağlı olarak net dönem karının bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseliş kaydedeceğini, bir önceki çeyreğin ise biraz altında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Otokar'ın ise yurtdışı savunma ihraçlarının ikinci çeyrekte de güçlü seyretmesine bağlı olarak hem satış gelirlerinde ve kar majlarında bir önceki yılın aynı dönemine göre artış kaydederek iyi bir görüntü sergilemesini beklemekteyiz.
- **Tüm bu gelişmelere bağlı olarak yaptığımız tahminlere göre takibimizdeki banka dışı şirketlerde, toplam karın 2021 yılının 2. çeyreğinde 19.999mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini ve yıllık %180,7 oranında artacağını öngörüyoruz. Kaydedilmesi öngörülen bu artışta THY ve Tüpraş'ın 2Ç2020'deki yüksek zararlardan 2Ç2021'de kara geçmeleri ile Ereğli Demir Çelik ve İskenderun Demir Çelik'in karlılıklarının oldukça yüksek olacağı beklentisi önemli etkenlerdir.**
- Bir önceki çeyreğe göre bakıldığında, %10'1'lik artışta Tüpraş'ın zarardan kara geçmesi ile Ereğli'nin yüksek kar beklentisi etkili olmuştur. Diğer taraftan, Ford Otosan'ın karında öngörülen çeyreklik sert daralma ve TAV Havalimanlarının kardan zarara geçeceği beklentisi toplam kardaki yükselişi sınırlandırmıştır.

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

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

0 850 22 22 979 / 44 44 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri