

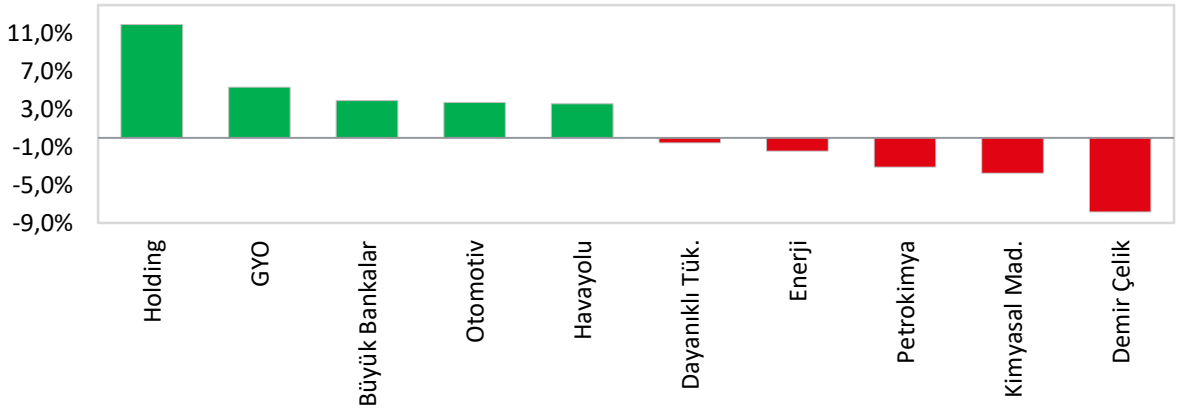
2023 Yılı 2. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

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

BİST-Tüm'de 2023 Yılı'nın İkinci Çeyreğinde Toplam Kar 2022'nin Aynı Çeyreğine Göre %30 Oranında Artış Kaydetti...

- BİST-Tüm'de 2023'ün 2. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla Holdingler, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Büyük Bankalar kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Otomotiv ve Havayolu en yüksek kar artışı gözlenen sektörler arasında yer almıştır. Holdinglerde; Enka İnşaat'ta 2Ç2022'deki zarardan 2Ç2023'de kara dönüş etkisini gösterirken Sabancı Holding ve Koç Holding'in karlarındaki yükseliş destekleyici olmuştur. Gayrimenkul yatırım ortaklıklarında artan satış ve kira gelirleri dışında bazı şirketlerin gayrimenkullerini yeniden değerlemesi sektörde kar artışını desteklemiştir. Büyük bankalarda, komisyon gelirleri ile ticari karda önemli oranda artışlar gözlenmiştir. Otomotiv sektöründe ise Koç Grubu şirketlerinin güçlü kar artışları belirleyici olmuştur.
- Diğer taraftan, Demir – Çelik, Kimyasal Maddeler ve Petro-kimya toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2023 yılı 2. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 488 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 2Ç2023 toplam ana ortaklık net dönem karı 2Ç2022'ye göre %30 artarak 282.281mn TL olmuştur.**

BİST-Tüm'deki Sektörlerin Toplam Kar Artışına Etkileri

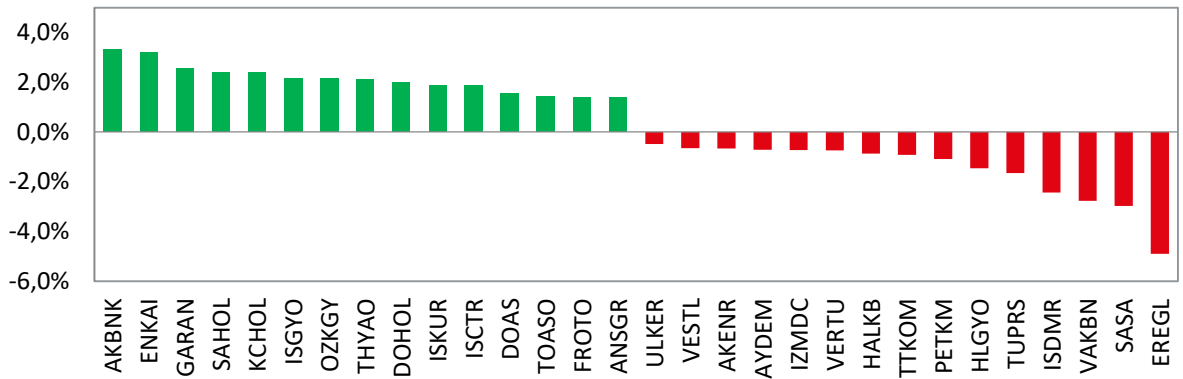


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 2Ç2023'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket Akbank olmuştur. Şirket 2Ç2022'de 13.110mn TL net dönem karı kaydederken 2023'ün ikinci çeyreğinde 20.302mn TL net dönem karı açıklamıştır. Akbank'ın ardından kar artışına en yüksek katkıyı Enka İnşaat ve Garanti BBVA yapmıştır.
- Holding kategorisinde yer alan Enka İnşaat 2Ç2022'deki zarar pozisyonundan 2Ç2023'te 2.458mn TL kara geçmiş ve toplam kar artışına 3,2 puan katkı sağlamıştır. 2Ç2023'de Sabancı Holding, Koç Holding ve Doğan Holding toplam kar artışına sırasıyla 2,4, 2,4 ve 2,0 puan katkı sağlayarak BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Diğer taraftan holdinglerden olumsuz ayrışan Tekfen Holding'in bu çeyrekte daha düşük net dönem karı açıklaması toplam kar artışını az da olsa baskılamıştır.

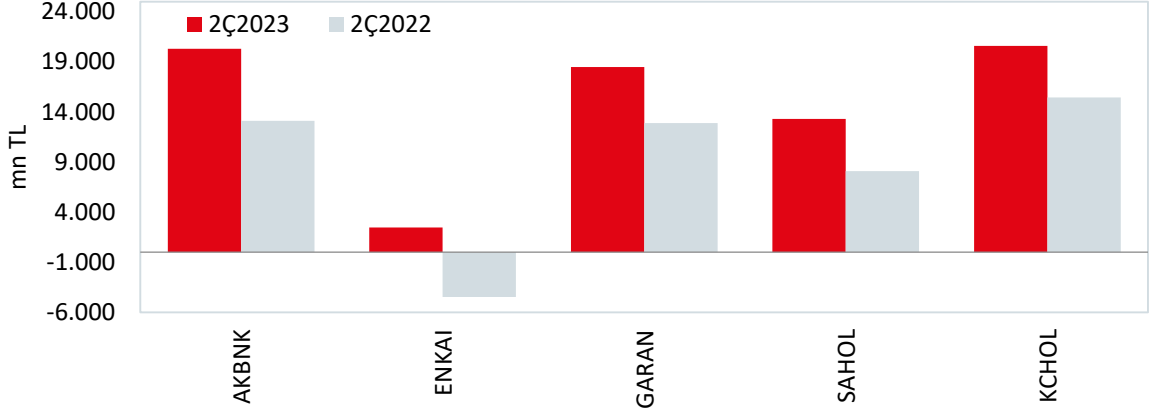
- GYO sektöründe İş GYO Ve Özak GYO karlılığa %2,2'şer puan katkı sağlayarak sektörlerinde öne çıkan şirketler olmuşlardır.
- Garanti BBVA'dan sonra büyük bankalar kategorisinde yer alan İş Bankası yıllık karını artırarak toplam kar artışına 1,9 puan katkı sağlamıştır.
- Otomotiv'de ise Ford Otosan ve Tofaş toplam kar artışına 1,4'er puan destek vermişlerdir.
- Havayolu sektöründeki Türk Hava Yolları, 2Ç2023'de toplam artışına 2,1 puan katkıda bulunmuştur. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 9.155mn TL kar elde ederken 2Ç2023'de 13.754mn TL kar ederek başarılı bir performans sergilemiştir.
- Sektörel olarak ön plana çıkmasa da DOAS yıldan yıla karını %190,8 artırarak BİST-Tüm'deki toplam kar artışına 1,6 katkı sağlamıştır.
- BİST-Tüm'deki kar artışını en olumsuz etkileyen sektör Demir-Çelik olmuştur. Ereğli Demir Çelik 2Ç2022'de 6.639mn TL kar açıklarken 2Ç2023'de 3.999mn TL zarar açıklamıştır. Ayrıca İskenderun Demir Çelik ve İzmir Demir Çelik de zarar açıklayarak toplam karlılığı negatif etkilemişlerdir.
- Kimyasal Maddeler sektöründe yer alan Sasa Polyester, Dyo Boya ve Bagfaş 2Ç2023'de olumsuz ayrılan şirketler arasında yer almışlardır.

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



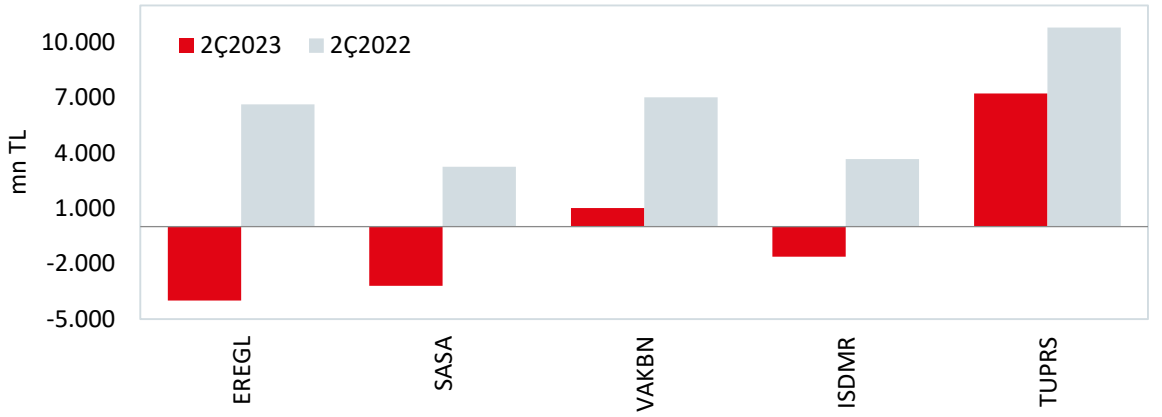
Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm Karına 2. Çeyrekte En Olumlu Katkı Yapan Şir. Karları/Zararları (mn TL)



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm'de 2Ç2023 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

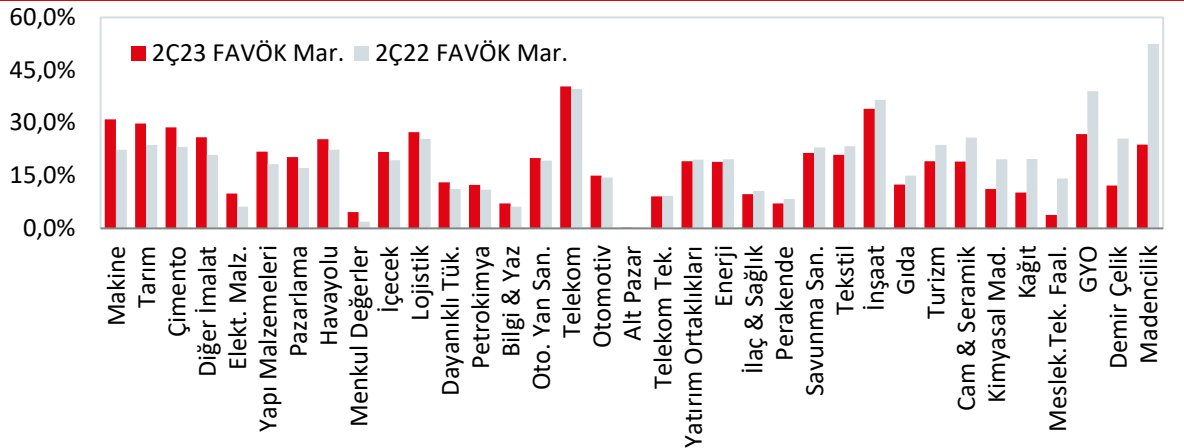


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 2Ç2023/2Ç2022 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Makine, Tarım ve Çimento sektörlerinde olurken; en fazla düşüş Madencilik, Demir-Çelik ve GYO sektörlerinde gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	2Ç23 Net Kar	2Ç22 Net Kar	Yıllık Değ.	2Ç23 FAVÖK	2Ç22 FAVÖK	FAVÖK Değ.	2Ç23 FAVÖK Mar.	2Ç22 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Holding	58.528	32.557	79,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	30
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	21.824	10.204	113,9%	3.978	3.517	13,1%	26,8%	39,0%	-12,2%	39
Büyük Bankalar	70.547	62.049	13,7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Otomotiv	14.524	6.461	124,8%	16.898	8.105	108,5%	14,9%	14,4%	0,5%	6
Havayolu	17.041	9.243	84,4%	33.416	19.259	73,5%	25,3%	22,4%	2,9%	4
Sigorta	7.766	446	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Piyasa Öncesi Platformu	11.134	6.559	69,8%	2.653	815	225,4%	15,2%	5,2%	10,0%	7
Alt Pazar	18.613	14.570	27,7%	44	47	-6,4%	0,2%	0,2%	0,0%	17
Pazarlama	5.492	1.809	203,6%	5.722	2.166	164,2%	20,3%	17,2%	3,1%	4
Menkul Değerler	4.564	1.253	264,3%	5.005	1.662	201,2%	4,6%	1,8%	2,8%	11
Perakende	5.302	2.586	105,0%	9.679	6.243	55,0%	7,0%	8,3%	-1,3%	8
İçecek	5.275	2.669	97,6%	13.409	7.632	75,7%	21,7%	19,3%	2,4%	4
Çimento	4.584	2.410	90,2%	6.713	3.561	88,5%	28,8%	23,2%	5,6%	13
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	4.288	2.115	102,7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
Madencilik	2.787	1.332	109,3%	790	1.563	-49,5%	23,8%	52,5%	-28,7%	5
Makine	1.970	544	262,3%	1.420	634	124,1%	31,0%	22,4%	8,6%	10
Savunma Sanayii	3.552	2.503	41,9%	2.951	2.059	43,3%	21,4%	23,0%	-1,6%	3
İlaç & Sağlık	2.761	1.793	54,0%	2.580	1.743	48,0%	9,7%	10,7%	-1,0%	12
Leasing	1.359	487	179,0%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	2.143	1.315	63,0%	2.372	1.976	20,0%	20,9%	23,3%	-2,4%	21
Lojistik	1.078	430	150,8%	1.354	604	124,1%	27,4%	25,4%	1,9%	9
Bilgisayar & Yazılım	1.253	644	94,4%	1.859	971	91,5%	7,1%	6,1%	1,0%	25
Faktoring	654	112	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Yapı Malzemeleri	742	323	129,8%	695	411	69,0%	21,8%	18,3%	3,6%	6
İnşaat	606	256	136,7%	721	507	42,0%	34,0%	36,6%	-2,5%	8
Diğer İmalat	347	61	a.d.	295	150	96,4%	25,9%	20,9%	5,0%	5
Yatırım	968	710	36,3%	-6	20	a.d.	a.d.	23,4%	a.d.	6
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	389	164	136,5%	67	165	-59,6%	3,7%	14,2%	-10,5%	4
Varlık Yönetim	238	197	20,9%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Gayrimenkul Faaliyetleri	97	61	58,7%	-4	25	a.d.	a.d.	14,3%	a.d.	3
Yatırım Ortaklıkları	53	21	152,9%	53	21	155,8%	19,1%	19,6%	a.d.	3
Medya	-37	-55	a.d.	-7	-70	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
Tarım	38	21	87,3%	101	57	77,0%	29,8%	23,7%	6,1%	3
Turizm, Otel, Eğlence	219	217	1,1%	305	204	49,6%	19,1%	23,7%	-4,6%	13
Cam & Seramik	1.338	1.401	-4,5%	1.451	1.578	-8,0%	19,0%	25,8%	-6,8%	7
Elektrik Malzemeleri	357	442	-19,2%	1.289	611	111,0%	9,8%	6,2%	3,7%	6
Otomotiv Yan Sanayi	1.188	1.290	-7,9%	2.470	1.785	38,4%	20,0%	19,3%	0,8%	10
Telekom Teknolojileri	4	117	-96,6%	506	260	94,6%	9,0%	9,2%	-0,2%	4
Kağıt & Kağıt Ürünleri	746	1.041	-28,3%	546	1.165	-53,1%	10,1%	19,8%	-9,6%	11
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	480	778	-38,4%	-56	-8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Yakın İzleme Pazarı	-781	-177	a.d.	33	65	-49,6%	16,4%	31,1%	-14,7%	9
Telekom	2.561	3.250	-21,2%	15.694	9.050	73,4%	40,4%	39,6%	0,7%	2
Gıda	762	1.753	-56,5%	5.455	4.593	18,8%	12,4%	15,0%	-2,6%	30
Dayanıklı Tüketim	859	2.057	-58,2%	11.019	6.314	74,5%	13,1%	11,1%	1,9%	11
Enerji	3.247	6.362	-49,0%	13.110	11.788	11,2%	18,9%	19,7%	-0,8%	30
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	8.258	15.031	-45,1%	15.586	17.827	-12,6%	12,4%	11,0%	1,4%	6
Kimyasal Maddeler	-2.916	5.227	a.d.	3.631	6.323	-42,6%	11,1%	19,7%	-8,5%	29
Demir Çelik	-4.526	12.522	a.d.	10.517	20.545	-48,8%	12,2%	25,6%	-13,4%	18
Toplam	282.281,4	217.162,4	30,0%	194.315,0	145.942,4	33,1%	10,8%	10,7%	0,03%	488

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