

3Ç2022 KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	3Ç22T	2Ç22	1Ç22	4Ç21	3Ç21	2Ç21	1Ç21	3Ç22T/ 3Ç21	3Ç22T/ 2Ç22	9A22T	9A21	9A22T/ 9A21	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
								Değ.%	Değ.%			Değ.%		
Finans														
Akbank	16.453	13.110	8.047	4.783	3.211	2.105	2.027	512,5%	25,5%	37.609	7.343	412,2%	26.10.2022	K
Garanti Bankası	17.174	12.886	8.210	3.975	3.362	3.055	2.682	510,9%	33,3%	38.270	9.098	320,6%	27.10.2022	K
İş Bankası (C)	14.961	14.539	8.431	6.419	2.999	2.195	1.854	498,8%	2,9%	37.931	7.048	438,2%	4.11.2022	T
T. Halk Bankası	4.132	2.575	2.025	1.293	92	64	59	a.d.	60,5%	8.732	215	a.d.	11.11.2022	T
Vakıflar Bankası	5.033	7.016	3.002	1.998	767	660	750	a.d.	-28,3%	15.051	2.178	591,1%	4.11.2022	T
Yapı ve Kredi Bank.	14.217	11.922	7.258	3.558	3.247	2.233	1.453	437,9%	19,2%	33.398	6.932	381,8%	31.10.2022	K
TSKB	1.070	915	606	315	296	253	226	362,0%	16,9%	2.591	774	234,6%	1.11.2022	T
Finans Toplam	73.039	62.964	37.579	22.339	13.973	10.565	9.051	422,7%	16,0%	100.544	19.615	412,6%		

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

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2022 yılının Temmuz-Ağustos döneminde, bir önceki çeyreğin ilk iki ayına göre de %20,6 oranında artmış ve 83,05 milyar TL ile oldukça yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı döneminde ise sadece 14,67 milyar TL kar elde edilmiştir.
- Merkez Bankası 2022 yılının üçüncü çeyreğinde yeniden faiz indirimlerine başlamış ve politika faizi Ağustos ile Eylül aylarında 100'er baz puan indirilmiştir. Bu durum her ne kadar kredi fiyatlamalarında makro ihtiyati önlemler kapsamında çeşitli sınırlamalar olsa da üçüncü çeyrekte kredi mevduat faiz makasındaki açılmayı desteklemiştir. Ek olarak, TÜFE endeksli tahvil getirileri de, yüksek enflasyona bağlı olarak getiri hesaplamasında kullanılan enflasyon tahminlerinde genel olarak güncellemeler yapılması sonucu sektör karlılığına yüksek katkı yapmayı sürdürmüştür. Ekonomik aktivitedeki hareketliliğin devam etmesi ve enflasyona göre düşük kredi faizleri, TL bazlı çeyreksel kredi büyümesini çift haneli seviyelerde tutmaya devam ederken, bu durum bankaların ücret ve komisyon gelirlerine de olumlu yansımıştır. Bu çeyrekte, swap maliyetleri düşerken, kurlarda açılan alım - satım marjlarının da etkisiyle alım - satım gelirleri yüksek kalmaya devam etmiştir. Bu durum ticari kar-zarar kalemine olumlu yansımıştır. Operasyonel giderler ise bu çeyrek hem kurların hem de personel maaş artışlarının etkisiyle yüksek artış kaydetmeye devam etmiştir.
- Sektörde 2022 yılının üçüncü çeyreğinde (1 Temmuz 2022-30 Eylül 2022 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %13,3, YP kredilerde ise kur artışının katkısıyla sadece %2,10 oranında artış kaydedilmiştir. Böylece toplam kredilerde %9 oranında artış kaydedilmiştir. Kamu mevduat bankalarında üçüncü çeyrekte toplam kredi büyümesi %10,21 ile sektörün üzerinde kalırken, yabancı mevduat bankalarında toplam kredi büyümesi ise %9,47 olmuştur. Sektörde üçüncü çeyrekte kamu mevduat bankaları hariç toplam kredi büyümesi %8,29 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kredilerdeki bu çeyrekte makro ihtiyati tedbirlerin de etkisiyle bir önceki çeyreğe göre büyümede özellikle tüketici kredilerindeki görece düşük büyümenin etkisiyle yavaşlama görülmüştür.
- TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirler üçüncü çeyrekte, artmaya devam eden enflasyonun etkisiyle ikinci çeyreğin ardından üçüncü çeyrekte de enflasyon tahminlerinin güncellenmesi sonucu, bir önceki çeyreğin oldukça üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Bankalar TÜFE endeksli gelir hesaplamasındaki genel olarak %40-60 seviyesinde tahmini enflasyonlarını %65-75 seviyelerine güncellemiştir. (Hesaplama kullanılan TÜFE tahminini Garanti BBVA %45'tan %75'e, Halkbank %40'tan %60'a, Akbank ile Yapı Kredi Bankası %50'den %65'e yükseltirken, Vakıfbank ise %58,2 ile aynı seviyede korumuştur.) İş Bankası ise hesaplamada tahmini enflasyon yerine TCMB beklenti anketini kullanması nedeniyle TÜFE endeksli gelir ek katkısı oldukça sınırlı olmuştur.

-
- Net faiz gelirlerinde tüm bankalarda çeyreksele yüksek artış kaydedilmesi öngörülmüştür. Bu artışta, TÜFE endekslerinin ek katkısına ilaveten özellikle TL kredi mevduatı makasındaki iyileşmenin devam etmesi de etkili olmuştur.
 - Ücret ve komisyon gelirlerinde, ekonomik aktivitenin canlılığını koruması ve devam eden kredi büyümesi nedeniyle çift haneli güçlü artışlar kaydedileceği öngörülmüştür.
 - Ticari karlarda swap maliyetlerinin düşerken, alım satım gelirleri güçlü seyretmeye devam etmiştir. Diğer taraftan LYY'nin (Türk Telekom) hisselerinin Türkiye Varlık Fonuna devri sonrası LYY kaynaklı korunma geliri de oluşmamıştır. Tüm bunlara bağlı olarak Akbank ve Garanti BBVA da ticari karda gerileme beklenirken, İş Bankası, Vakıfbank'da (tahvil satışı etkisi de var) ise artış kaydedilmesi öngörülmüştür. Diğer taraftan Halkbank'ın ticari zararının ise yaklaşık aynı seviyelerde kalması beklenmektedir.
 - Ekonomik aktivitede canlılığın yavaşlayarak da olsa üçüncü çeyrekte devam etmesi ve aktif kalitesinde önemli bir bozulma olmaması ve LYY kaynaklı karşılık oluşmaması nedeniyle bankalarda bir önceki çeyreğe göre görece düşük giderler oluşması beklenmektedir. Diğer taraftan Halkbank'ın, 1. grup, yakın izleme ve takipteki krediler için ihtiyatlılık kapsamında ek karşılıklar ayırması sonucu, karşılık giderlerinde yüksek artış kaydetmesi beklenmektedir. Vakıfbank'ın da bu çeyrekte yaklaşık 6 milyar TL'lik serbest karşılık ayırabileceği ve buna bağlı olarak da karşılık giderlerinin artacağı öngörülmüştür.
 - Bankaların operasyonel giderlerinde hem kur kaynaklı personel dışı giderlerde hem de personel giderlerindeki artışlara bağlı yükseliş kaydedilmiştir.
 - İş Bankası'nın bu çeyrekte de oldukça yüksek iştirak geliri kaydetmesi beklenmektedir.
 - Takibimizdeki bankalardan hem bir önceki çeyreğe göre hem de bir önceki yılın aynı dönemine göre düşük bazın etkisiyle en yüksek kar artışını Halkbank'ın kaydedebileceği öngörülmüştür. Vakıfbank'ın yüksek serbest karşılık ayırması beklentisine bağlı olarak bir önceki çeyreğe göre karında düşüş kaydedileceği beklenmektedir. Çeyreksele olarak en yüksek kar rakamını ise TÜFE endekslerinin yüksek ek katkısıyla Garanti BBVA'nın kaydedebileceği öngörülmüştür.
 - **Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2022 yılının 3. çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %16, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %422,7 oranında artacağını tahmin ediyoruz.**

BANKACILIK DIŞI SEKTÖRLER

	NET KAR (Mn TL)					FAVÖK (Mn TL)			NET SATIŞLAR (Mn TL)			Bilanço Açıklama Tarihleri	*Kesin/ Tahmini
	3Ç22T	3Ç21	2Ç22	3Ç22T/3Ç21 %Değ.	3Ç22T/2Ç22 %Değ.	3Ç22T	3Ç21	Değ. %	3Ç22T	3Ç21	%Değ.		
Finans-Dışı													
Akçansa	385	36	231	a.d.	66,9%	366	104	252,9%	2.445	751	225,6%	27.10.2022	T
Arçelik	570	651	259	-12,4%	120,5%	2.941	1.761	67,0%	34.521	18.148	90,2%	21.10.2022	K
Aselsan	1.454	602	2.140	141,3%	-32,1%	994	572	73,7%	4.850	3.318	46,2%	19.10.2022	K
Aygaz	922	336	1.094	174,1%	-15,7%	282	241	17,0%	10.104	4.768	111,9%	3.11.2022	K
Bim Mağazalar	1.945	884	1.676	120,0%	16,0%	3.275	1.510	116,9%	40.360	17.457	131,2%	8.11.2022	K
Çimsa	1.705	49	858	a.d.	98,6%	422	153	175,2%	2.536	891	184,6%	1.11.2022	T
Emlak Konut GYO	695	331	699	110,1%	-0,7%	935	503	85,8%	2.018	2.061	-2,1%	8.11.2022	T
Enka İnşaat	1.435	1.143	-4.486	25,5%	a.d.	3.623	2.175	66,6%	16.239	7.883	106,0%	4.11.2022	T
Ereğli Demir Çelik	3.080	5.003	6.639	-38,4%	-53,6%	5.221	7.418	-29,6%	34.030	18.263	86,3%	26.10.2022	T
Ford Otosan	3.649	1.892	3.704	92,8%	-1,5%	4.488	2.036	120,4%	49.629	18.871	163,0%	27.10.2022	T
İskenderun Dem.Çel.	1.459	3.005	3.660	-51,4%	-60,1%	2.414	4.312	-44,0%	16.033	10.500	52,7%	26.10.2022	T
İş GYO	35	15	67	124,8%	-48,5%	79	63	26,0%	215	121	78,2%	27.10.2022	T
Kardemir	74	716	1.119	-89,6%	-93,4%	480	1.063	-54,9%	6.369	3.679	73,1%	3.11.2022	T
Koç Holding	15.701	4.106	15.449	282,4%	1,6%	-	-	-	-	-	-	4.11.2022	T
Koza Altın	1.005	522	732	92,5%	37,3%	674	570	18,2%	1.718	891	92,9%	1.11.2022	T
Kordsa	264	141	363	87,1%	-27,3%	440	309	42,4%	4.887	1.987	146,0%	3.11.2022	T
Otokar	189	120	342	57,2%	-44,9%	198	133	48,0%	1.902	815	133,4%	26.10.2022	T
Petkim	1.422	1.702	2.509	-16,4%	-43,3%	866	1.335	-35,1%	14.084	6.735	109,1%	7.11.2022	T
Sabancı Holding	9.363	3.392	8.091	176,0%	15,7%	-	-	-	-	-	-	3.11.2022	K
TAV Havalimanları	1.433	632	630	126,6%	127,2%	2.458	905	171,5%	6.057	1.964	208,4%	26.10.2022	K
Tekfen Holding	739	463	972	59,6%	-24,0%	758	338	124,4%	8.344	3.599	131,8%	26.10.2022	T
Tofaş Oto. Fab.	1.819	581	1.876	213,4%	-3,0%	2.459	975	152,1%	15.433	5.595	175,8%	26.10.2022	K
Torunlar GYO	358	154	148	133,2%	141,6%	525	304	72,4%	712	428	66,5%	4.11.2022	T
Turkcell	1.699	1.429	1.858	18,9%	-8,6%	5.653	4.094	38,1%	13.719	9.091	50,9%	3.11.2022	K
Tüpraş**	7.914	988	10.611	a.d.	-25,4%	14.378	2.472	a.d.	127.489	40.993	211,0%	3.11.2022	K
Türk Hava Yolları	22.204	6.291	9.155	253,0%	142,5%	32.811	9.680	239,0%	109.432	29.033	276,9%	2.11.2022	K
Türk Telekom	576	2.050	1.392	-71,9%	-58,6%	4.917	4.009	22,7%	12.269	8.640	42,0%	8.11.2022	K
Ülker Bisküvi	52	2	-649	a.d.	a.d.	1.295	503	157,6%	7.220	2.976	142,6%	8.11.2022	K
Finans Dışı Toplam	82.145	37.237	71.143	120,6%	15,5%	92.950	47.539	95,5%	542.615	219.455	147,3%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamli Değil, *Bloomberg, **Yeni konsolide edilecek olan Entek tahminlere dahil edilmemiştir.

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- 2022 yılının 3. çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %11,0 %2,3 ve %4,5 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	3Ç2021 2021 Eyl. /2021 Haz.	4Ç2021 2021 Ara. /2021 Eyl.	1Ç2022 2022 Mar. /2021 Ara.	2Ç2022 2022 Haz. /2022 Mar.	3Ç2022 2022 Eyl. /2022 Haz.
USD*	8,7052	8,8433	12,9775	14,6458	16,6690	18,5038	1,6%	46,7%	12,9%	13,8%	11,0%
EURO*	10,3645	10,3135	14,6823	16,3086	17,5221	17,9232	-0,5%	42,4%	11,1%	7,4%	2,3%
JPY (100)*	7,8516	7,9227	11,2434	11,9926	12,2020	12,7565	0,9%	41,9%	6,7%	1,7%	4,5%

Kaynak:TCMB

*: 1 önceki gün 15:30'da açıklanan döviz alış kuru

- 2022 yılının 2. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %13,8 %7,4 ve %1,7 oranlarında değer kazanmıştı. Dolayısıyla, bu çeyrekte başta Euro açık pozisyonu olan şirketler daha az olumsuz etkilenebilecektir.
- Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2021 yılının 3. çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar ve Japon Yeni sırasıyla %1,6 ve %0,9 oranlarında değer kazanırken Euro %0,5 oranında değer kaybetmişti.

-
- Yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** EUR ve TL pozisyonlarından dolayı yaklaşık 3,01 milyar TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. Diğer yandan, **Ereğli Demir Çelik (EREGL)** ve **İskenderun (ISDMR)** finansallarını USD cinsinden tutmakta olup, TL açık pozisyonlarına istinaden sırasıyla 1,25 milyar TL ve 817mn TL kur farkı gelirleri yazabilecekleri hesaplanmaktadır. **Ford Otosan (FROTO)** ise yüksek yabancı para açığına karşın yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Ford Motor Company ile yaptığı ihracat anlaşmaları ile riskten korunmaktadır.
 - Kurlardaki değişime bağlı olarak, döviz fazla pozisyonu nedeniyle **Aselsan (ASELS)** 1,19milyar TL, **Sabancı Holding (SAHOL)** 576mn TL kur farkı geliri yazabilecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Diğer taraftan, yüksek fazla pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Enka İnşaat (ENKAI)**, TL ve EUR fazla pozisyonları nedeniyle 803mn TL'lik bir kur farkı gideri kaydedebilir. Bununla birlikte, **Koç Holding (KCHOL)** ve **Türk Telekom (TTKOM)** yüksek döviz fazlasına karşın, sırasıyla 1,26 milyar TL, ve 1,09 milyar TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
 - Brent petrol fiyatları Haziran ayının sonunda 108,62\$/varilden Ukrayna Rusya savaşının devam etmesine karşın resesyon endişeleriyle birlikte Eylül ayı sonunda 85,05\$/varil seviyesine, ortalama brent de 2022 yılı ikinci çeyrekte 110,4\$/varil iken 2022 yılının üçüncü çeyreğinde ortalama 96,1\$/varile gerilemiştir. Bu durum ikinci çeyrekte akaryakıt ve petrol türevi satan firmaların stok gideri kaydedebileceğine işaret etmektedir. Tüpraş tarafında, şirketin stok gelir-giderlerini dengelemek amacıyla koruma kullanması ve kurlardaki artışın da olumlu katkısıyla, stokların bu çeyrekte önemli bir etkisi olması beklenmemektedir. Diğer taraftan ürün marjlarında güçlü görüntü üçüncü çeyrekte de devam etmiştir. Buna bağlı olarak Tüpraş'ın yüksek rafineri marjları ile çok güçlü finansallar açıklaması beklenmektedir. (Entek'in Tüpraş'a devri tamamlanmış olup yeterli veri olmaması nedeniyle, bu çeyrekte konsolidasyona dahil olacak Entek etkisi tahminlere dahil edilmemiştir.) Aygaz'da da ikinci çeyrekteki satış fiyatlarındaki sert geri çekilme kaynaklı stok karşılık gideri ayrılmıştı. Söz konusu nedenle stokların negatif etkisinin bu çeyrekte olmamasının karlılığı desteklemesi beklenmektedir. Buna ilaveten, Aygaz'ın Tüpraş kaynaklı olarak güçlü iştirak gelirleri sayesinde, yıldan yıla oldukça yüksek bir dönem karı açıklayacağı varsayılmıştır. Petkim'de ise marjlardaki düşüş ve stok giderlerinin negatif etkisi ile planlı bakım çalışmalarının karlılık üzerinde baskı oluşturması ve hem bir önceki yılın aynı dönemi hem de bir önceki çeyreğe göre görece düşük kar kaydedilmesi beklenmektedir.
 - 2022 yılının 3. çeyreğinde Türkiye otomotiv ihracatı geçen senenin aynı dönemine göre %5,1 artmış ve 220.961 adet olarak gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın yurtdışı satış adetleri, yıldan yıla %17,8 azalırken, TOFAŞ'ın yurtdışı satış adetleri ise düşük baz etkisiyle %45,8 artmıştır. Bunlara ek olarak, 2022'in 3. çeyreğinde ortalama Euro, TL karşısında 2021'nin 3. çeyreğine göre %79,7 değer kazanmıştır.
 - Türkiye'de yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç satışları 2022'nin 3. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,5 azalmış ve 162.626 adede gerilemiştir. Ford Otosan ve TOFAŞ'ın hafif araç satışları ise aynı dönemde sırasıyla %18,5 ve %23,6 artmıştır. Yurtiçinde artan araç fiyatlarının, yurtdışında ise kurlardaki artışın gelirleri olumlu etkileyeceğini öngörüyoruz. Ek olarak, yıllık 250bin adet araç üretim kapasitesine sahip Ford Romanya fabrikasını Ford Otosan'ın satın almasına bağlı olarak bu çeyrekte şirket gelirlerinin yıllık %163 artacağını tahmin ediyoruz. Diğer taraftan TOFAŞ'ın 3. çeyrek satış gelirlerinin yıllık %175,8 artış kaydedebileceğini hesaplıyoruz.
 - Lastik güçlendirme tarafında, EURUSD paritesindeki sert düşüş ve enlasyonist ortamda faaliyet giderlerindeki artışın Kordsa'nın karlılığı üzerinde baskı yapabileceğini öngörüyoruz. Kordsa'nın bu çeyrekteki FAVÖK marjının %9'a kadar düşebileceğini tahmin ediyoruz.
 - TÇÜD tarafından yapılan açıklamaya göre 2022 yılı Temmuz-Ağustos aylarında ham çelik üretimi yıllık %17,9 azalışla 5,5mn ton olmuştur. Aynı dönemde ihracat miktar yönünden %25,7 azalışla 2,6mn ton'u göstermiştir. Aynı dönemde, ithalat da %7,7 azalmış ve 2,4mn ton olmuştur. Demir-Çelik sektöründe yer alan firmaların, bu çeyrekte hem dolar bazlı satış fiyatlarında hem de üretimdeki düşüş beklentilerimize ek olarak, maliyetlerdeki artışlara da bağlı olarak marjlardaki geri çekilme tahminlerimizle birlikte 3. çeyreği zayıf sonuçlarla tamamlamış olabileceklerini öngörüyoruz.

-
- Türk Hava Yolları'nın ise 3. çeyrekte yolcu sayısı 2019 dönemine göre %7,9 artışla 23mn olarak gerçekleşmiştir. Yolcu doluluk oranı ise 2019'un aynı dönemine göre 2,2 puan artışla %85,9'a yükselmiştir. Ek olarak, taşınan kargo+posta'da tonaj olarak 2019'a göre yıllık %9,9 artış kaydetmiştir. THY'nin bu çeyrekte, 22.204mn TL (1.238mn USD) net dönem karı yazacağını tahmin ediyoruz. TAV Havalimanları'nın 2022 yılının üçüncü çeyreğinde toplam hizmet verilen yolcu sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 24,1 milyondan 30,3 milyona çıkmıştır. TAV bir önceki çeyrekte (2Ç2022) ise 19,9 milyon yolcuya hizmet vermişti. Buna bağlı olarak bu çeyrekte hem bir önceki yılın aynı dönemi hem de bir önceki çeyreğe göre ciroda ve karlılıkta güçlü artış kaydedileceği öngörülmüştür.
 - 2022 yılının üçüncü çeyreğinde, ortalama yıllık konut faizi oranı %19,1 ile bir önceki çeyreğin üzerinde gerçekleşirken, konut satışlarında ivme kaybı yaşanmıştır. Konut satışları yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %17 oranında azalarak 331bin adet olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, kredilere ulaşımındaki zorluklarla, ipotekli konut satış oranının eylül ayında %15'e kadar gerilediği gözlenmiştir. Bu oran haziran sonunda %27 idi. Öte yandan, konut fiyatlarındaki artış hızında yavaşlama gözlenmemiştir. Gayrimenkuller tarafında takip ettiğimiz GYO şirketlerinde; net finansman giderlerine karşın, geçen yılın üçüncü çeyreğine göre daha iyi karlılıklar bekliyoruz. Çimentolar tarafında, artan maliyetlere karşın Akçansa'da ertelenmiş vergi gelirinin, Çimsa'da ise temmuz ayında devri gerçekleşen fabrika ve öğütme tesislerinin satışlarından elde edilen gelirlerin finansalları olumlu etkilemesini bekliyoruz.
 - Aselsan'da üçüncü çeyrekte de kur farklı gelirlerinin karlılığa olumlu etki yapmasını beklerken, kurlardaki artış kaynaklı olarak dönem karında bir önceki yılın aynı dönemine göre artış kaydedeceği öngörülmüştür. Diğer taraftan bir önceki çeyreğe göre ise düşüş beklenmektedir. Otokar'ın ise üçüncü çeyrekte satış miktarının adetsel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre artmasına karşın, özellikle zırhlı araç satışlarının bu çeyrek olmaması kaynaklı kar marjlarında baskı olması beklenmektedir. Diğer taraftan, kurlardaki ve satış adetlerindeki artış kaynaklı olarak dönem karının bir önceki yılın aynı dönemine göre artış kaydedebileceği varsayılmıştır.
 - **Tüm bu gelişmelere bağlı olarak yaptığımız tahminlere göre takibimizdeki banka dışı şirketlerde, toplam karın 2022 yılının 3. çeyreğinde 82.145mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini ve yıllık %120,6 oranında artacağını öngörüyoruz. Kaydedilmesi öngörülen bu artışta Türk Hava Yolları, Koç Holding, Tüpraş ve Sabancı Holding'deki yüksek kar artış beklentileri önemli etkenlerdir. Diğer taraftan, Erdemir, İsdemir, Türk Telekom ve Kardemir'in yıllık karlarında geri çekilme tahminleri yıllık kar artışını sınırlandırmıştır.**
 - Bir önceki çeyreğe göre bakıldığında ise, %15,5'lik artışta Türk Hava Yolları, Sabancı Holding ve Çimsa'nın (tek seferlik yüksek varlık satış geliri) güçlü gelmesi beklenen karları etkili olmuştur. Diğer taraftan, Erdemir, Tüpraş, İsdemir ve Petkim'in bir önceki çeyreğe göre karlarındaki gerileme 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 dayanarak 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

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