

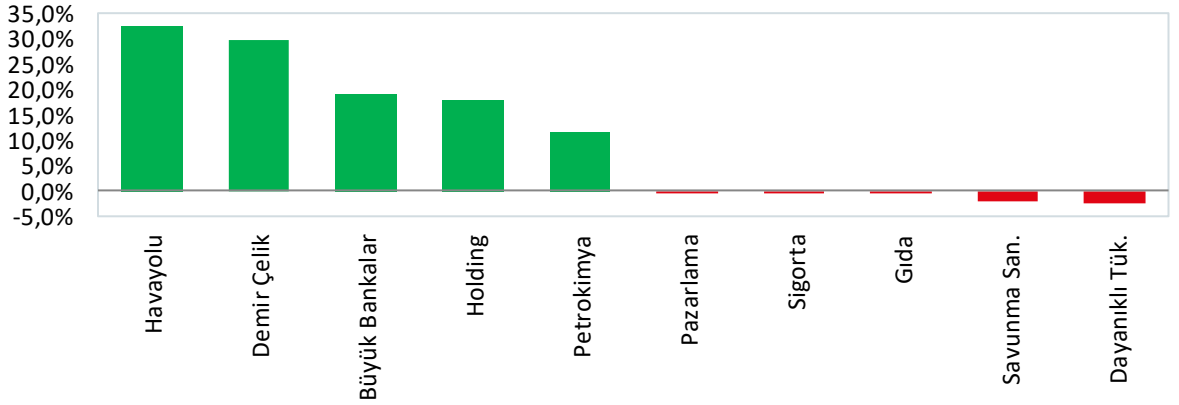
2021 Yılı 3. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

BİST-Tüm'de 2021 Yılı'nın Üçüncü Çeyreğinde Toplam Kar 2020'nin Aynı Çeyreğine Göre %149,9 Oranında Artış Kaydetti...

- BİST-Tüm'de 2021'in 3. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını Havayolu ve Demir-Çelik şirketleri kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Büyük Bankalar, Holding ve Petrokimya da sırasıyla en yüksek kar artışı gözlenen sektörler olmuştur.
- Diğer taraftan, Dayanıklı Tüketim, Savunma Sanayii ve Gıda şirketleri grup olarak toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2021 yılı 3. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 370 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 3Ç2021 toplam ana ortaklık net dönem karı 3Ç2020'e göre %149,9 artarak 69.200mn TL olmuştur.**

BİST-Tüm'deki Sektörlerin Toplam Kar Artışına Etkileri (İlk Beş ve Son Beş)

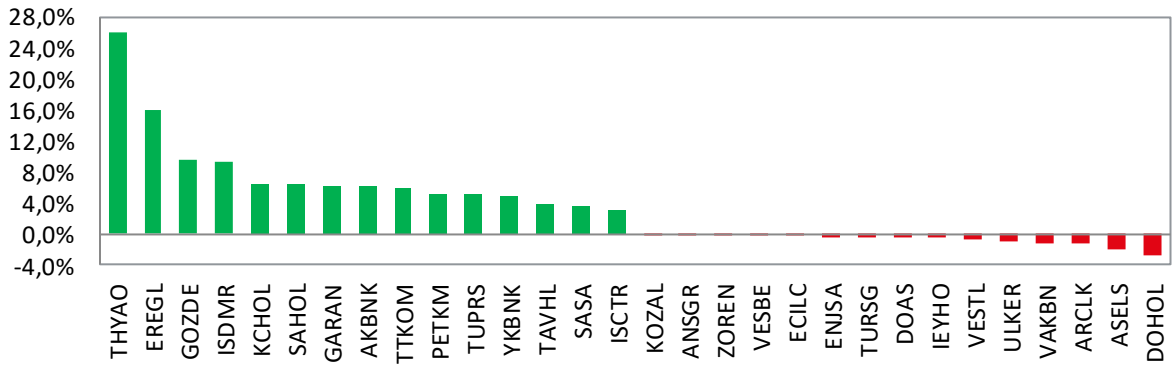


Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında geçen yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket Türk Hava Yolları olmuştur. Şirket 3Ç2020'de 946mn TL net dönem zararı kaydederken bu çeyrekte 6.291mn TL net dönem karı açıklamıştır. THY'nin ardından kar artışına en yüksek katkıyı Ereğli Demir Çelik ve Gözde Girişim yapmıştır. Erdemir geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını artırırken, Gözde Girişim zarardan kara geçmiştir. Gözde Girişim, özellikle Penta Teknoloji'deki payına istinaden 3. çeyrekte çok yüksek değer artış geliri kaydetmiştir.
- Demir Çelik sektörü içerisinde yer alan İskenderun Demir Çelik de karını geçen yılın aynı dönemindeki 396mn TL'den 3Ç2021'de 3.005mn TL'ye yükselterek kara en olumlu etkiyi yapan şirketlerden olmuştur. Holding kategorisinde yer alan Koç Holding ve Sabancı Holding de 3Ç2020'deki görece düşük kardan 3Ç2021'de çok daha yüksek kara ulaşmış ve BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Sabancı Holding'de Aksigorta ve Agesa'nın tam konsolidasyona geçiş esnasında taşınan değerlerin gerçeğe uygun değere getirilmesi kaynaklı 1.359mn TL'lik gerçeğe uygun değer farkı kar artışına önemli katkı sağlamıştır.
- Büyük bankalar kategorisinde yer alan Garanti Bankası, Akbank, Yapı Kredi ve İş Bankası yıllık karlarını sırasıyla %92,3, %110,8, %75,2 ve %39,6 oranlarında artırarak toplam kar artışına katkı sağlamışlardır.

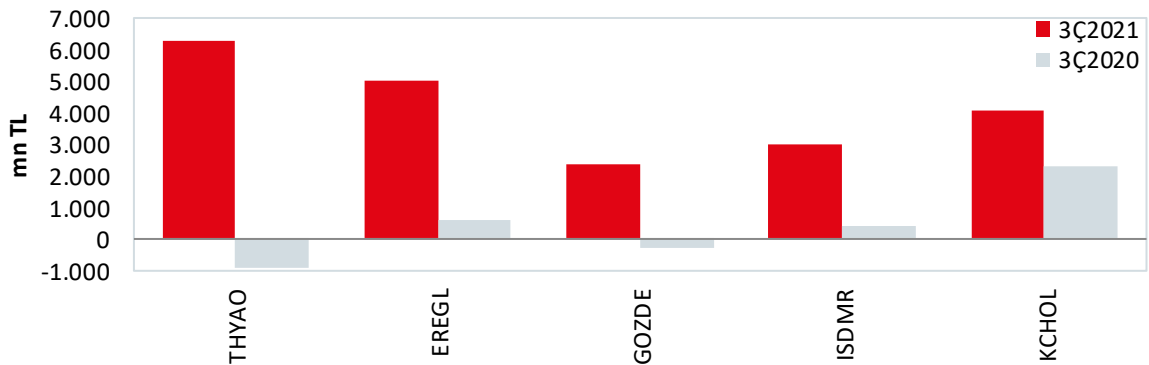
- Telekom sektöründeki Türk Telekom'dan sonra en olumlu katkıyı yapan şirketler Petrokimya sektöründe yer alan Petkim ve Tüpraş olmuştur.
- Havaçılıkta ise THY'ye ek olarak, TAV Havalimanları'nın 3Ç2021'deki zarardan kara dönmesi ve Pegasus'un yıllık karını arttırması toplam kar artışını desteklemiştir.
- Diğer taraftan, Holdingler genel olarak kar artışı kaydetse de Doğan Holding bu grupta negatif ayrılmıştır. Şirketin karı yıllık bazda döviz fazla pozisyonu kaynaklı kur farkı gelirin görece düşük olması ve iştirak satışının olmaması nedeniyle gerilemiştir. Dayanıklı Tüketim'de Arçelik, Vestel Grubu ve Arzum'un karlarında yıllık olarak düşüşler olmuş ve toplam kar artışını olumsuz yönde etkilemiştir. Buna ek olarak Vakıfbank 3Ç2021'de beklentilerden daha yüksek bir kar açıklasa da 3Ç2020'nin yüksek baz etkisi sebebiyle yıllık karı %30,2 azalmıştır.
- Gıda sektöründe yer alan Ülker Bisküvi ve Kerevitaş Gıda'nın yıllık karlarında gerileme gözlenmiştir. Diğer taraftan bu sektörde yer alan Dardanel 3Ç2020'deki zarardan 3Ç2021'de kara dönmüş ve pozitif ayrılmıştır.
- Sigorta sektörü içinde yer alan Türkiye Sigorta ve Anadolu Sigorta'da yıllık karlarını %46,5 ve %51,5 azalmıştır. Ek olarak, Alt Pazar'da yer alan Işıklar Enerji'de 3Ç2020'deki kardan 3Ç2021'de zarara geçmiş ve kar oluşumunu en olumsuz etkileyen şirketler arasında yer almıştır.

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



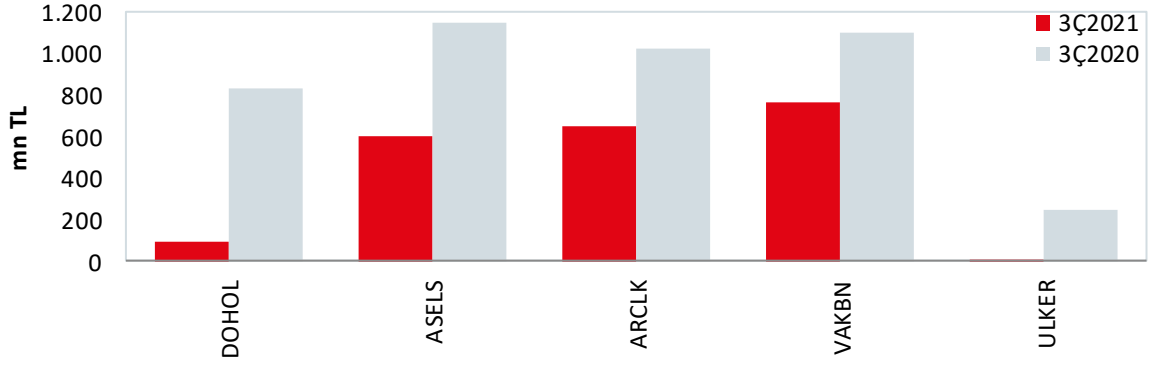
Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm Karına 3. Çeyrekte En Olumlu Katkı Yapan Şir. Karları/Zararları (mn TL)



Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm'de 3Ç2021 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

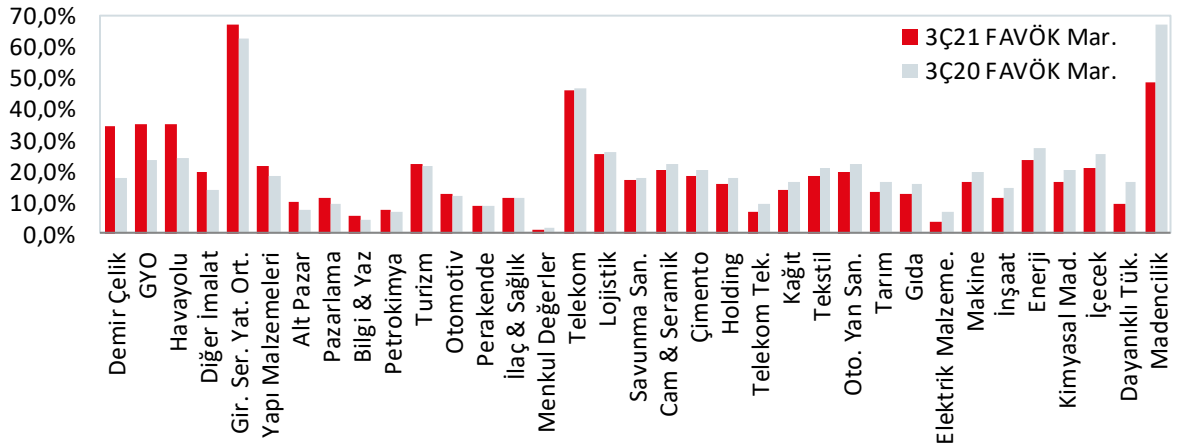


Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 3Ç2021/3Ç2020 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Demir Çelik, GYO ve Havayolu sektörlerinde olurken, en fazla düşüş Madencilik, Dayanıklı Tüketim ve İçecek sektörlerinde gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

Sektör	3Ç21 Net Kar	3Ç20 Net Kar	Yıllık Değ.	3Ç21 FAVÖK	3Ç20 FAVÖK	FAVÖK Değ.	3Ç21 FAVÖK Mar.	3Ç20 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Havayolu	7.703	-1.334	a.d.	12.604	3.261	286,5%	34,7%	23,8%	10,9%	4
Demir Çelik	8.961	664	a.d.	13.342	3.066	a.d.	34,6%	17,7%	16,8%	14
Büyük Bankalar	13.869	8.521	62,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Holding	11.569	6.586	75,7%	26.449	18.258	44,9%	15,8%	17,8%	-2,1%	24
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	3.180	-81	a.d.	4.104	1.649	148,8%	7,8%	7,0%	0,7%	6
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	2.683	-171	a.d.	104	67	55,7%	67,0%	62,6%	4,4%	5
Enerji	1.328	-618	a.d.	4.471	3.417	30,8%	23,3%	27,0%	-3,7%	21
Telekom	3.479	1.643	111,8%	8.102	6.873	17,9%	45,7%	46,4%	-0,7%	2
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	1.422	-191	a.d.	1.721	1.164	47,9%	34,8%	23,8%	11,0%	33
Kimyasal Maddeler	1.529	66	a.d.	2.094	1.274	64,4%	16,5%	20,5%	-4,0%	18
Otomotiv	2.746	2.084	31,8%	3.500	2.686	30,3%	12,4%	11,8%	0,6%	6
Perakende	1.247	755	65,1%	3.393	2.591	30,9%	8,8%	8,6%	0,1%	7
Çimento	578	190	203,8%	984	763	29,0%	18,1%	20,0%	-1,9%	12
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	311	71	a.d.	593	477	24,4%	18,4%	20,9%	-2,5%	16
Alt Pazar	90	-129	a.d.	821	459	79,0%	9,8%	7,7%	2,1%	30
İçecek	1.466	1.286	14,0%	3.952	3.509	12,6%	21,1%	25,4%	-4,3%	4
İnşaat	15	-85	a.d.	19	25	-24,4%	11,3%	14,8%	-3,5%	4
Lojistik	140	40	248,5%	235	191	23,1%	25,4%	26,2%	-0,8%	6
Bilgisayar & Yazılım	245	151	62,1%	394	300	31,2%	5,4%	4,5%	0,9%	16
Kağıt & Kağıt Ürünleri	225	142	58,2%	301	219	37,3%	13,9%	16,2%	-2,3%	12
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	358	283	26,4%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Yapı Malzemeleri	91	21	a.d.	156	79	97,1%	21,4%	18,4%	3,1%	4
Leasing	154	95	62,6%	164	78	110,9%	a.d.	a.d.	a.d.	3
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faal	47	-3	a.d.	51	5	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Cam & Seramik	156	113	38,4%	208	164	26,3%	20,4%	22,2%	-1,7%	5
Turizm, Otel, Eğlence	14	-23	a.d.	20	11	81,6%	22,5%	21,9%	0,6%	8
Otomotiv Yan Sanayi	590	561	5,2%	840	691	21,5%	19,7%	22,5%	-2,8%	10
Diğer İmalat	28	6	a.d.	53	28	91,3%	19,4%	13,8%	5,7%	4
Telekom Teknolojileri	0	-14	a.d.	84	96	-12,5%	7,0%	9,2%	-2,2%	4
Faktoring	13	3	281,1%	18	4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Tarım	0	1	-72,1%	2	1	18,9%	13,2%	16,2%	-3,0%	1
Makine	15	17	-12,1%	20	19	8,3%	16,3%	19,7%	-3,5%	3
Menkul Değerler	368	377	-2,3%	515	525	-1,8%	1,2%	1,7%	-0,5%	6
Yatırım	153	165	-7,1%	-6	-5	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Medya	-48	-5	a.d.	-49	-21	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Elektrik Malzemeleri	68	117	-41,9%	160	166	-3,1%	3,8%	7,0%	-3,2%	4
İlaç & Sağlık	596	655	-9,1%	1.116	891	25,2%	11,2%	11,1%	0,1%	11
Madencilik	762	839	-9,1%	1.180	1.234	-4,4%	48,3%	66,7%	-18,4%	4
Pazarlama	378	537	-29,5%	582	634	-8,1%	11,1%	9,6%	1,5%	4
Sigorta	566	747	-24,3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Gıda	257	441	-41,7%	1.076	939	14,6%	12,5%	15,6%	-3,1%	19
Savunma Sanayii	723	1.299	-44,4%	706	686	2,8%	17,1%	18,0%	-1,0%	3
Dayanıklı Tüketim	1.123	1.864	-39,8%	3.038	3.543	-14,3%	9,7%	16,5%	-6,9%	11
Toplam	69.199,6	27.687,4	149,9%	97.116,0	60.016,9	61,8%	15,6%	14,8%	0,8%	370

Kaynak: Borsa İstanbul, 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 / 44 44 979

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