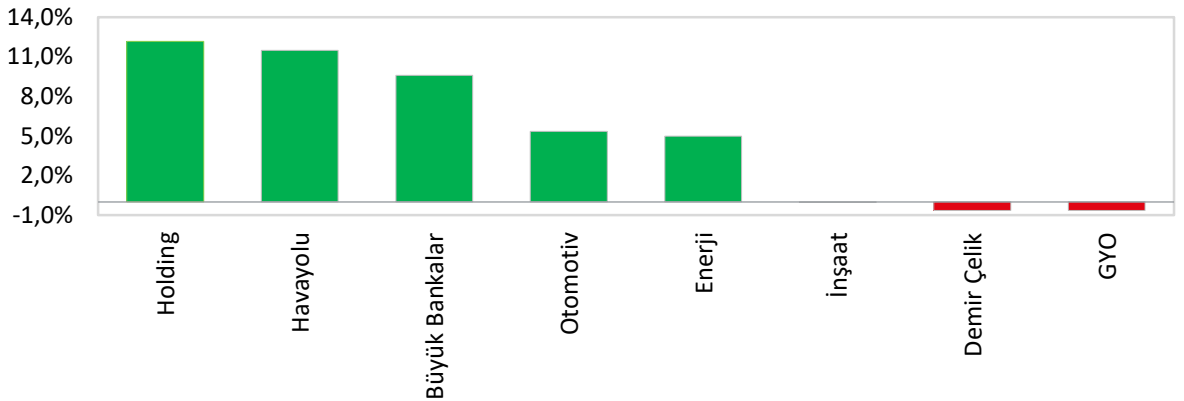


2023 Yılı 3. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

BİST-Tüm Şirketlerinin 3Ç2023 Toplam Karı 2022'nin Aynı Çeyreğinin %73,8 Üzerinde Gerçekleşti...

- BİST-Tüm'de 2023'ün 3. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla Holdingler, Havayolu, Büyük Bankalar ve Otomotiv sektörleri kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Enerji ve Petrokimya en yüksek kar artışı gözlenen sektörler arasında yer almıştır. Holdinglerde; Koç Holding ve Sabancı Holding'in yıllık kar artışları etkili olmuştur. Havayolu sektöründe yer alan şirketlerden THY, TAV Havalimanları ve Pegasus güçlü 3Ç finansal sonuçları açıklamışlardır. Büyük bankalarda, Yapı Kredi Bankası, Garanti Bankası ve İş Bankası kar artışları öne çıkmıştır. Otomotiv sektöründe ise Ford Otosan, Tofaş ve Türk Traktör'ün güçlü kar artışları belirleyici olmuştur.
- Diğer taraftan, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Demir - Çelik ve İnşaat segmentleri toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2023 yılı 3. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 496 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 3Ç2023 toplam ana ortaklık net dönem karı 3Ç2022'ye göre %73,8 artarak 468.998mn TL olmuştur.**

BİST-Tüm'deki Sektörlerin Toplam Kar Artışına Etkileri

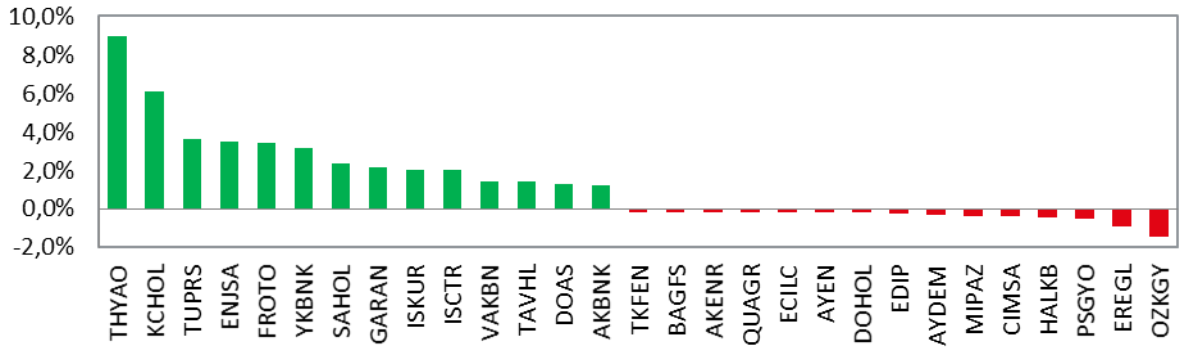


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 3Ç2023'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkısı sağlayan şirket Türk Hava Yolları olmuştur. Şirket 3Ç2022'de 27.118mn TL net dönem karı kaydederken 2023'ün üçüncü çeyreğinde 51.331mn TL net dönem karı açıklamıştır. Türk Hava Yolları'nın ardından kar artışına en yüksek katkısı Koç Holding ve Tüpraş yapmıştır.
- Holding kategorisindeki Koç Holding 3Ç2022'de 19.859mn TL olan karını 3Ç2023'te 36.303mn TL'ye çıkarmış ve toplam kar artışına 6,1 puan katkı sağlamıştır. 3Ç2023'de Sabancı Holding, 2,4 puan katkı sağlayarak BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Diğer taraftan holdinglerden olumsuz ayrışan Doğan Holding ve Tekfen Holding'in bu çeyrekte daha düşük net dönem karı açıklaması toplam kar artışını az da olsa baskılamıştır.
- Havayolu sektöründe Türk Hava Yolları ve TAV Havalimanları sırasıyla 9,0 ve 1,4 puan katkı sağlayarak sektörlerinde öne çıkan şirketler olmuşlardır.

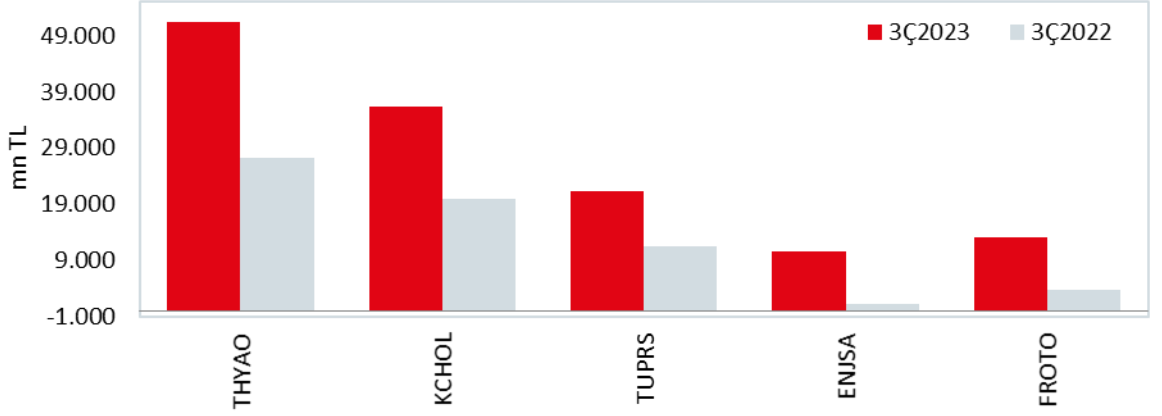
- Yapı ve Kredi Bankası'nın 3,1'lik katkısının ardından sonra büyük bankalar kategorisinde yer alan Garanti BBVA yıllık karını artırarak toplam kar artışına 2,2 puan katkı sağlamıştır.
- Otomotiv'de ise Ford Otosan sektöründe 3,4 puan katkı sağlayarak öne çıkarken Tofaş toplam kar artışına 1,1 puan destek vermişlerdir.
- Enerji sektöründeki Enerjisa, 3Ç2023'de toplam artışına 3,5 puan katkıda bulunmuştur. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 1.201mn TL kar elde ederken 3Ç2023'de 10.577mn TL kar ederek olumlu bir performans sergilemiştir.
- BİST-Tüm'deki kar artışını en olumsuz etkileyen sektör GYO olmuştur. Özak GYO 3Ç2022'de - yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışlarından elde edilen önemli gelirle - 4.247mn TL kar açıklarken, 3Ç2023'de 357mn TL kar açıklamıştır.
- Demir Çelik sektöründeki Ereğli Demir Çelik 3Ç2023'de de olumsuz ayrışan şirketler arasında yer almıştır.

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



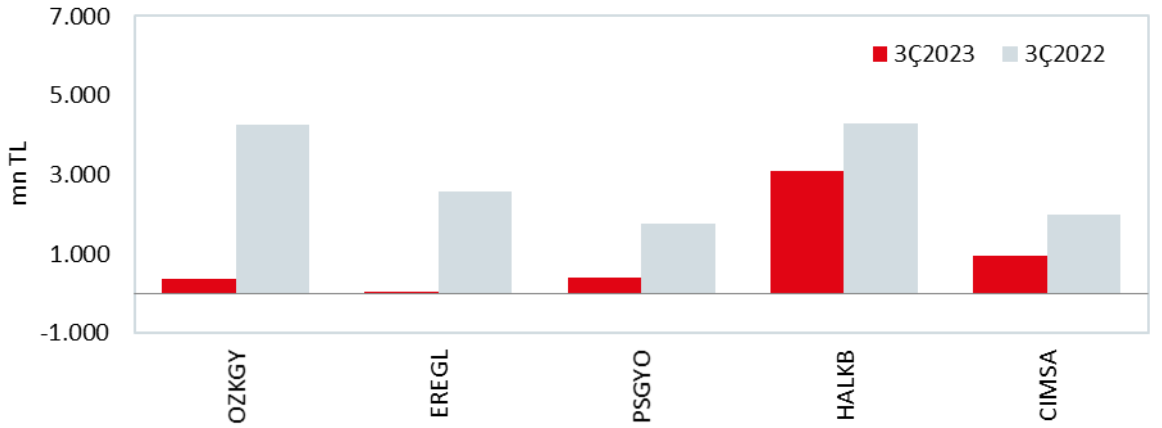
Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

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



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm'de 3Ç2023 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

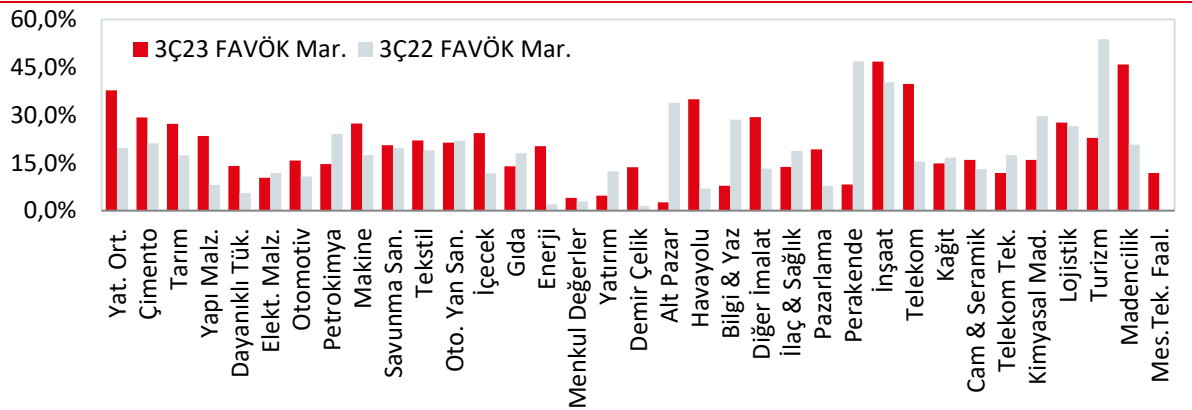


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 3Ç2023/3Ç2022 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Yatırım Ortaklıkları, Çimento ve Tarım sektörlerinde olurken; en fazla düşüş Turizm, Madencilik ve Mesleki, Bilimsel ve Teknik Faaliyetler sektörlerinde gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	3Ç23 Net Kar	3Ç22 Net Kar	Yıllık Değ.	3Ç23 FAVÖK	3Ç22 FAVÖK	FAVÖK Değ.	3Ç23 FAVÖK Mar.	3Ç22 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Holding	81.640	48.795	67,3%	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	28
Havayolu	65.126	34.071	91,1%	74.331	45.487	63,4%	35,0%	33,9%	1,1%	4
Büyük Bankalar	101.562	75.645	34,3%	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	6
Otomotiv	21.243	6.811	211,9%	20.402	8.783	132,3%	15,8%	11,8%	4,0%	5
Enerji	21.503	8.017	168,2%	18.377	14.308	28,4%	20,3%	18,1%	2,3%	32
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	27.052	14.709	83,9%	31.321	19.023	64,6%	14,7%	10,8%	3,9%	5
Piyasa Öncesi Platformu	13.933	5.341	160,9%	3.122	1.435	117,6%	11,2%	7,5%	3,7%	7
Telekom	9.982	3.567	179,8%	18.870	10.780	75,1%	39,8%	40,3%	-0,5%	2
Alt Pazar	21.752	15.462	40,7%	1.112	477	133,3%	2,6%	1,6%	1,1%	49
İçecek	9.106	3.908	133,0%	19.969	10.444	91,2%	24,3%	22,0%	2,3%	4
Sigorta	6.043	1.100	a.d.	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	5
Dayanıklı Tüketim	5.128	443	a.d.	14.462	4.939	192,8%	14,1%	8,1%	6,0%	11
Perakende	7.992	4.015	99,1%	14.646	7.520	94,8%	8,3%	7,8%	0,4%	9
Menkul Değerler	5.103	1.226	a.d.	5.432	1.790	203,4%	4,0%	2,0%	2,0%	8
Gıda	4.999	1.515	230,1%	7.725	4.020	92,2%	14,0%	11,7%	2,3%	28
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	4.602	1.357	239,2%	362	266	35,9%	85,3%	90,3%	-5,0%	6
Savunma Sanayii	5.258	2.070	154,0%	4.279	1.483	188,5%	20,6%	17,5%	3,1%	3
Kimyasal Maddeler	8.445	5.370	57,3%	7.096	5.940	19,5%	16,0%	17,5%	-1,5%	25
Çimento	7.148	4.340	64,7%	8.245	3.402	142,3%	29,3%	19,7%	9,6%	13
Pazarlama	6.272	3.754	67,1%	7.194	2.384	201,7%	19,2%	18,8%	0,4%	3
Makine	2.031	699	190,8%	2.172	808	168,8%	27,4%	24,1%	3,3%	10
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	3.302	2.137	54,6%	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d	4
Lojistik	1.536	562	173,3%	1.731	701	146,9%	27,7%	29,7%	-2,0%	9
Elektrik Malzemeleri	1.201	288	a.d.	1.620	563	187,8%	10,3%	5,6%	4,8%	6
Bilgisayar & Yazılım	1.538	818	88,2%	2.813	1.409	99,7%	7,8%	7,0%	0,8%	23
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	2.088	1.459	43,1%	3.107	1.855	67,5%	22,1%	19,6%	2,5%	18
Otomotiv Yan Sanayi	2.313	1.738	33,1%	3.180	1.937	64,1%	21,4%	19,0%	2,5%	10
Madencilik	2.612	2.078	25,7%	2.231	2.357	-5,3%	46,0%	53,8%	-7,8%	5
Yapı Malzemeleri	877	360	143,6%	851	409	108,1%	23,5%	17,4%	6,1%	6
Faktoring	582	95	a.d.	890	127	a.d.	57,4%	25,3%	32,1%	4
Leasing	730	304	140,0%	1.316	453	190,7%	37,6%	34,6%	3,0%	3
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	571	152	275,7%	385	216	78,8%	11,9%	20,7%	-8,8%	4
İlaç & Sağlık	2.602	2.255	15,4%	4.314	2.334	84,9%	13,8%	13,2%	0,5%	11
Yatırım	714	482	48,0%	7	3	186,3%	4,7%	2,9%	1,8%	6
Turizm, Otel, Eğlence	538	334	60,8%	623	449	38,8%	22,9%	26,6%	-3,7%	11
Varlık Yönetim	286	83	243,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Kağıt & Kağıt Ürünleri	1.165	980	19,0%	1.132	1.018	11,2%	14,9%	15,5%	-0,6%	13
Diğer İmalat	297	136	118,0%	496	271	83,3%	29,4%	28,6%	0,8%	4
Cam & Seramik	1.093	938	16,5%	1.277	1.002	27,4%	15,9%	16,7%	-0,8%	7
Gayrimenkul Faaliyetleri	157	79	99,2%	-8	39	a.d.	a.d.	23,0%	a.d.	2
Telekom Teknolojileri	267	198	34,4%	849	495	71,3%	11,9%	13,1%	-1,2%	5
Tarım	78	33	132,7%	118	60	97,4%	27,3%	21,2%	6,1%	2
Medya	-70	-86	a.d.	-119	-123	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
Yatırım Ortaklıkları	25	23	5,7%	25	24	5,7%	37,8%	18,7%	19,1%	1
Yakın İzleme Pazarı	-78	-41	a.d.	18	35	-48,5%	10,2%	28,3%	-18,1%	9
İnşaat	1.124	1.239	-9,3%	1.576	699	125,6%	46,9%	47,0%	-0,1%	6
Demir Çelik	2.271	4.014	-43,4%	13.724	10.126	35,5%	13,6%	12,4%	1,3%	18
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	5.258	7.026	-25,2%	4.571	3.323	37,5%	43,8%	33,0%	10,7%	38
Toplam	468.998,2	269.900,2	73,8%	305.846,3	173.072,0	76,7%	17,6%	15,2%	2,44%	494

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