

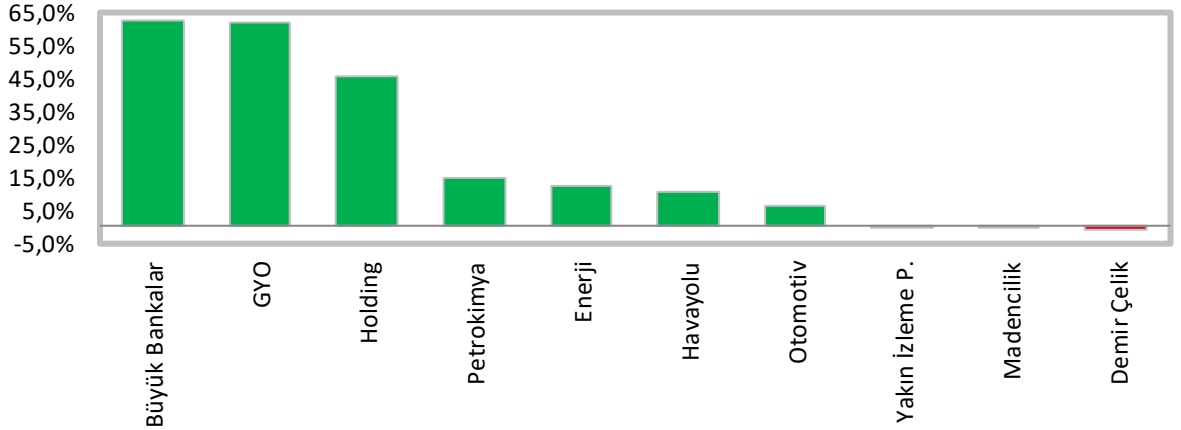
## 2022 Yılı 4. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

Gaye Aksongur Yavuz [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr)  
Aylin Koşar [akosar@ziraatyatirim.com.tr](mailto:akosar@ziraatyatirim.com.tr)  
Yavuz Atmaca [yatmaca@ziraatyatirim.com.tr](mailto:yatmaca@ziraatyatirim.com.tr)

### **BİST-Tüm'de 2022 Yılı'nın Dördüncü Çeyreğinde Toplam Kar 2021'in Aynı Çeyreğine Göre %261 Oranında Artış Kaydetti...**

- BİST-Tüm'de 2022'in 4. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla Büyük Bankalar, GYO'lar ve Holdingler kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Petrokimya'da (Tüpraş) en yüksek kar artışı gözlenen sektörler arasında yer almıştır. Büyük Bankalarda yüksek kar artışında TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirler ana etken olmuştur. Holdinglerde; Koç Holding, Sabancı Holding ve Enka İnşaat'ın yıllık karlarındaki yüksek artışlar etkili olurken, GYO'lardaki yüksek kar artışında yılsonunda yapılan değerlemelere istinaden kaydedilen yüksek gerçeğe uygun değer farkları gelirleri etkili olmuştur.
- Diğer taraftan, Demir Çelik ve Madencilik toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2022 yılı 4. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 459 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 4Ç2022 toplam ana ortaklık net dönem karı 4Ç2021'e göre %260,4 artarak 432.595mn TL olmuştur.**

#### **BİST-Tüm'deki Sektörlerin Toplam Kar Artışına Etkileri**

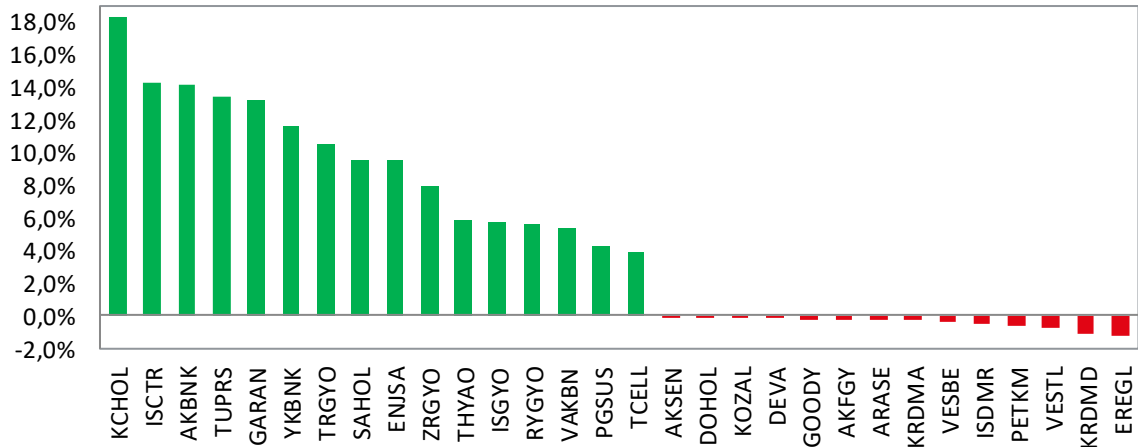


**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 4Ç2022'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket Koç Holding olmuştur. Şirket 4Ç2021'de 5.776mn TL net dönem karı kaydederken 2022'nin dördüncü çeyreğinde 27.784mn TL net dönem karı açıklamıştır. Koç Holding'in ardından kar artışına en yüksek katkıyı İş Bankası ve Akbank yapmıştır. İki banka da geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda artırmıştır.
- Büyük bankalar kategorisinde yer alan Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası, Vakıfbank ve Halkbank yıllık karlarını yüksek oranda artırarak toplam kar artışına yüksek katkı sağlamışlardır.

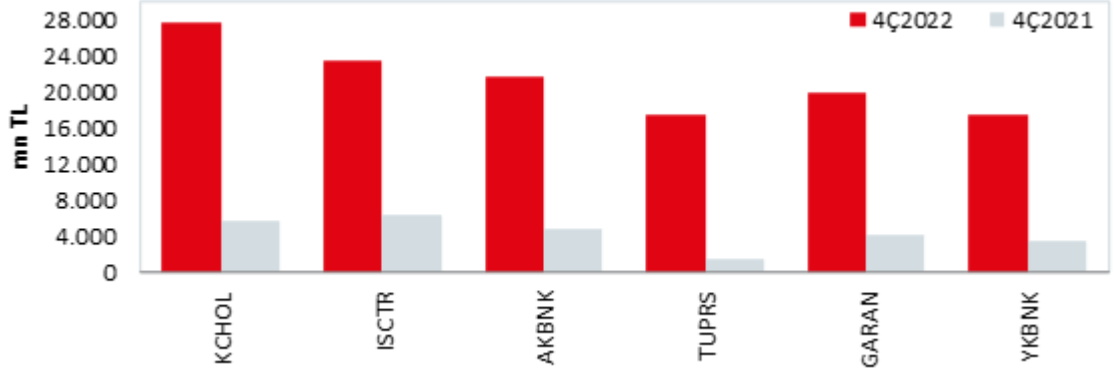
- GYO kategorisinde yer alan Torunlar GYO yüksek gerçeğe uygun değer farkı geliriyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda artırmıştır. Yılın son çeyreğinde Ziraat GYO, İş GYO ve Reysaş GYO karlarını yüksek oranda artıran diğer şirketler olurken Akfen GYO (altı aylıklarda yeniden değerlendirme yaptırmıştı) ve Peker GYO bu kategoride olumsuz ayrılan şirketler olmuştur.
- Holding kategorisinde yer alan Koç Holding 4Ç2022'deki karını 4Ç2021'e göre 4,8 katına çıkarmış ve toplam kar artışına 18,3 puan katkı sağlamıştır. 4Ç2022'de Sabancı Holding, Enka İnşaat ve Alarko Holding toplam kar artışına sırasıyla 9,5, 3,5 ve 2,6 puan katkı sağlayarak BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Diğer taraftan holdinglerden olumsuz ayrılan Doğan Holding'in bu çeyrekte daha düşük net dönem karı açıklaması (kurlardaki düşük artış kaynaklı düşük kur farkı geliri) toplam kar artışını az da olsa baskılamıştır.
- Petrokimya'da ise Tüpraş ve Aygaz toplam kar artışına sırasıyla 13,5 ve 1,5 puan destek vermişlerdir. Ek olarak Naturel Gaz'ın da toplam kar artışındaki katkısı 0,2 puan olmuştur. Bu sektörde, Turcas zarar açıklarken, Petkim'de yıllık karda azalış gözlenmiştir.
- Enerji şirketleri 4Ç2022'de genel olarak pozitif bir performans sergilemiştir. En yüksek kar artışı Enerjisa'da kaydedilmiştir. Ak Enerji ve Çan2 Termik'de 4Ç2021'de (yüksek kur farkı gideri kaynaklı) zarardan 4Ç2022'de net dönem karına dönmüşlerdir. Öte yandan, Doğu Aras Enerji, Aksa Enerji ve Margün Enerji'nin karları geçen yıla göre azalış göstermiş ve bu grupta olumsuz ayrılmışlardır.
- Havacılık sektöründe yer alan, Türk Hava Yolları, Pegasus ve Turkcell karlarını yüksek oranda arttırarak BİST-Tüm'deki kar artışına sırasıyla 5,8, 4,3 ve 3,8 puan katkı sağlamışlardır.
- BİST-Tüm'deki kar artışını en olumsuz etkileyen sektör Demir-Çelik olmuştur. Ereğli Demir Çelik'in karı %32,8 geri çekilirken Kardemir ve İskenderun Demir Çelik zarar açıklamışlardır.
- Madencilik kategorisinde yer alan Koza Altın ve Park Elektrik Madencilik yıllık karlarında gerilemeler kaydedilmiştir. Aynı sektörde yer alan Koza Madencilik ise karını %21,6 oranında artırmıştır.
- Dayanıklı tüketim sektöründe yer alan Vestel Elektronik ile Vestel Beyaz 4Ç2022'de zarar açıklarak olumsuz ayrılan şirketler arasında yer almışlardır.

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



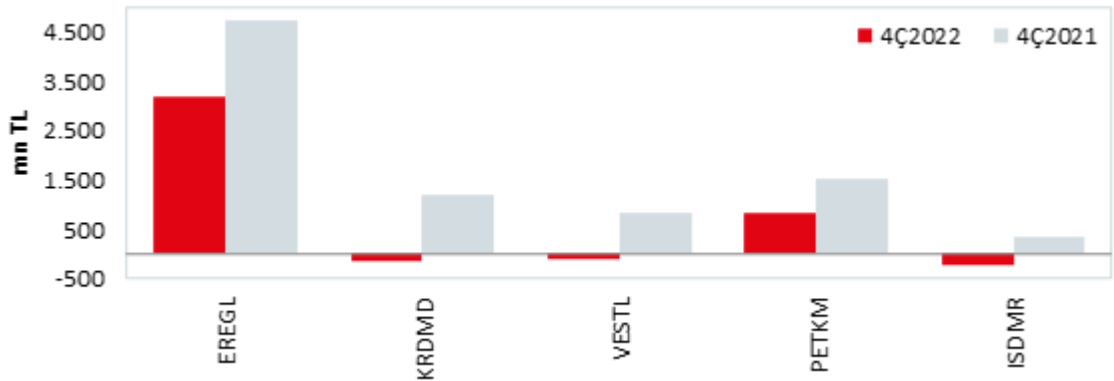
**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## BİST-Tüm Karına 4. Çeyrekte En Olumlu Katkı Yapan Şir. Karları/Zararları (mn TL)



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## BİST-Tüm'de 4Ç2022 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

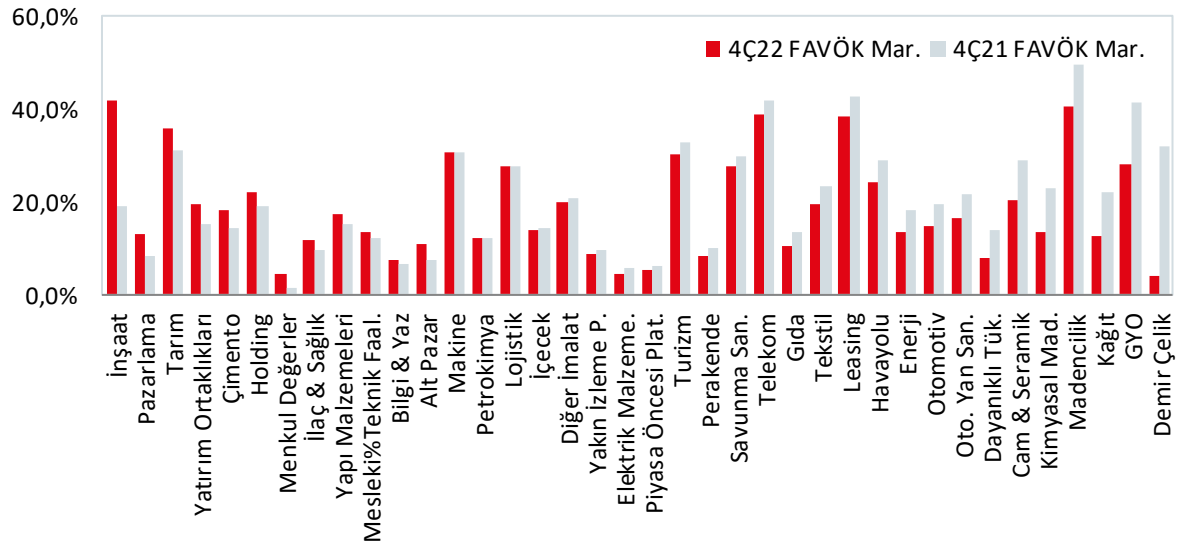


**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 4Ç2022/4Ç2021 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme inşaat, pazarlama ve tarım sektörlerinde olurken; en fazla düşüş Demir-Çelik, GYO ve Kağıt sektörlerinde gerçekleşmiştir.

## BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	4Ç22 Net Kar	4Ç21 Net Kar	Yıllık Değ.	4Ç22 FAVÖK	4Ç21 FAVÖK	4Ç22 FAVÖK Mar.	4Ç21 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Büyük Bankalar	96.915	22.110	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	96.042	22.061	a.d.	4.169	3.053	28,1%	41,6%	-13,5%	35
Holding	77.908	23.497	231,6%	105.860	41.518	22,1%	19,1%	3,0%	30
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	20.289	2.994	a.d.	16.814	8.909	12,2%	12,3%	-0,1%	6
Enerji	16.465	1.475	a.d.	9.949	5.967	13,5%	18,2%	-4,7%	25
Havayolu	13.281	912	a.d.	26.104	12.451	24,2%	28,8%	-4,6%	4
Otomotiv	13.496	6.092	121,5%	14.041	8.106	14,6%	19,5%	-4,9%	6
Çimento	5.658	295	a.d.	3.806	1.027	18,2%	14,3%	3,9%	13
Piyasa Öncesi Platformu	7.673	2.465	211,3%	1.125	514	5,2%	6,3%	-1,1%	7
Perakende	5.931	845	a.d.	8.971	4.755	8,1%	9,8%	-1,7%	9
Telekom	7.007	2.468	183,9%	11.983	8.239	38,9%	41,7%	-2,8%	2
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	9.503	5.447	74,5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
İlaç & Sağlık	6.113	2.385	156,3%	2.588	1.145	11,9%	9,4%	2,5%	12
Gıda	2.986	-542	a.d.	3.753	2.379	10,5%	13,4%	-2,9%	25
Menkul Değerler	3.870	720	a.d.	5.208	1.154	4,4%	1,4%	3,0%	8
Savunma Sanayii	6.886	4.598	49,8%	6.149	3.534	27,6%	29,8%	-2,2%	3
Yatırım	3.064	853	259,1%	74	-12	46,6%	a.d.	a.d.	5
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	2.718	667	a.d.	1.988	1.321	19,6%	23,4%	-3,8%	19
Kimyasal Maddeler	3.289	1.372	139,7%	2.377	2.400	13,6%	22,8%	-9,2%	25
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	2.408	513	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
İnşaat	1.604	145	a.d.	1.188	121	41,9%	19,2%	22,7%	6
Sigorta	2.260	841	168,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Pazarlama	2.324	1.154	101,3%	2.127	500	13,2%	8,5%	4,7%	3
Dayanıklı Tüketim	3.292	2.160	52,4%	5.664	5.657	7,7%	13,9%	-6,1%	11
Gayrimenkul Faaliyetleri	1.514	419	261,6%	-71	11	a.d.	7,6%	a.d.	3
Turizm, Otel, Eğlence	1.187	201	a.d.	576	255	30,4%	32,9%	-2,5%	13
Telekom Teknolojileri	931	3	a.d.	602	-216	12,4%	a.d.	a.d.	4
Bilgisayar & Yazılım	1.465	743	97,3%	1.865	793	7,3%	6,6%	0,7%	24
İçecek	698	5	a.d.	4.854	2.384	13,7%	14,3%	-0,6%	4
Alt Pazar	954	343	178,2%	330	86	11,0%	7,6%	3,4%	26
Makine	984	399	146,4%	1.232	539	30,8%	30,7%	0,1%	9
Yapı Malzemeleri	757	180	a.d.	456	230	17,2%	15,3%	1,9%	7
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	453	86	a.d.	332	83	13,4%	12,1%	1,3%	4
Kağıt & Kağıt Ürünleri	1.644	1.285	27,9%	750	929	12,5%	22,2%	-9,7%	11
Cam & Seramik	990	659	50,2%	660	435	20,6%	28,8%	-8,2%	5
Elektrik Malzemeleri	533	206	158,7%	509	361	4,5%	5,5%	-1,0%	6
Leasing	463	162	186,2%	668	278	38,5%	42,8%	-4,3%	3
Medya	455	174	162,3%	-124	-17	a.d.	a.d.	a.d.	3
Otomotiv Yan Sanayi	1.365	1.185	15,2%	1.943	1.214	16,4%	21,8%	-5,4%	10
Factoring	169	29	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Lojistik	289	161	79,8%	704	277	27,6%	27,9%	-0,3%	5
Tarım	76	5	a.d.	82	50	35,7%	31,3%	4,5%	3
Diğer İmalat	87	39	122,4%	190	106	20,0%	20,6%	-0,6%	5
Yatırım Ortaklıkları	29	28	5,1%	29	28	19,4%	15,3%	4,2%	2
Varlık Yönetim	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0
Spor	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0
Yakın İzleme Pazarı	90	91	-1,1%	88	41	8,9%	9,6%	-0,7%	10
Madencilik	1.458	1.703	-14,4%	938	1.172	40,5%	49,7%	-9,2%	4
Demir Çelik	5.024	6.403	-21,5%	2.710	17.017	4,0%	32,2%	-28,2%	20
<b>Toplam</b>	<b>432.594,9</b>	<b>120.034,0</b>	<b>260,4%</b>	<b>253.261,6</b>	<b>138.794,6</b>	<b>14,0%</b>	<b>15,9%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>459</b>

**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](mailto: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](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

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