

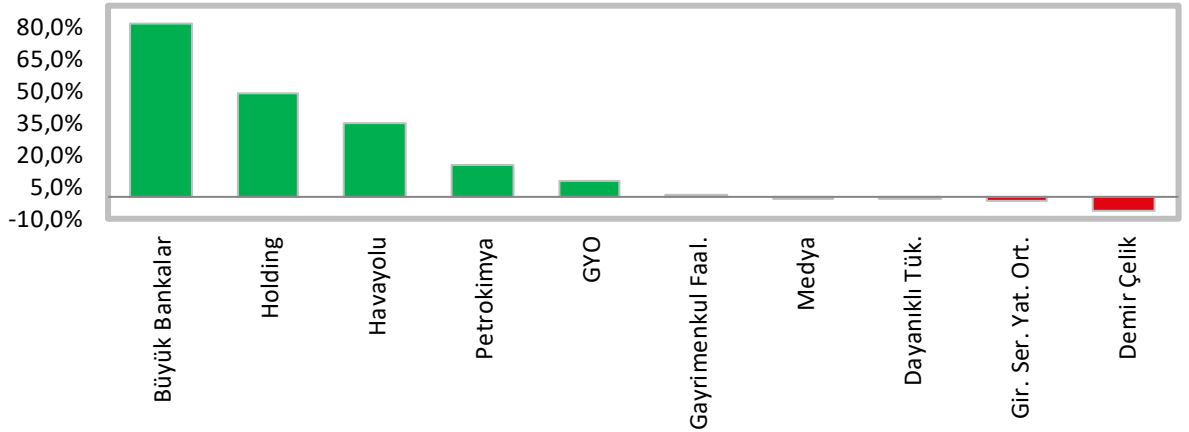
2022 Yılı 3. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr
Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

BİST-Tüm'de 2022 Yılı'nın Üçüncü Çeyreğinde Toplam Kar 2021'in Aynı Çeyreğine Göre %251,7 Oranında Artış Kaydetti...

- BİST-Tüm'de 2022'in 3. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla Büyük Bankalar, Holdingler ve Havayolu kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Petrokimya'da en yüksek kar artışı gözlenen sektörler arasında yer almıştır. Büyük Bankalarda yüksek kar artışında TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirler ve kredi-mevduat makasındaki olumlu seyir belirleyici olmuştur. Holdinglerde; Koç Holding, Sabancı Holding ve Alarko Holding'in yıllık karlarındaki yüksek artışlar etkili olurken, Havayolu şirketlerinde ise Kovid sonrası normalleşmeyle birlikte artan yolcu sayıları karlılığı desteklemiştir.
- Diğer taraftan, Demir Çelik, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, Dayanıklı Tüketim ve Medya toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2022 yılı 3. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 447 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 3Ç2022 toplam ana ortaklık net dönem karı 3Ç2021'e göre %251,7 artarak 266.583mn TL olmuştur.**

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

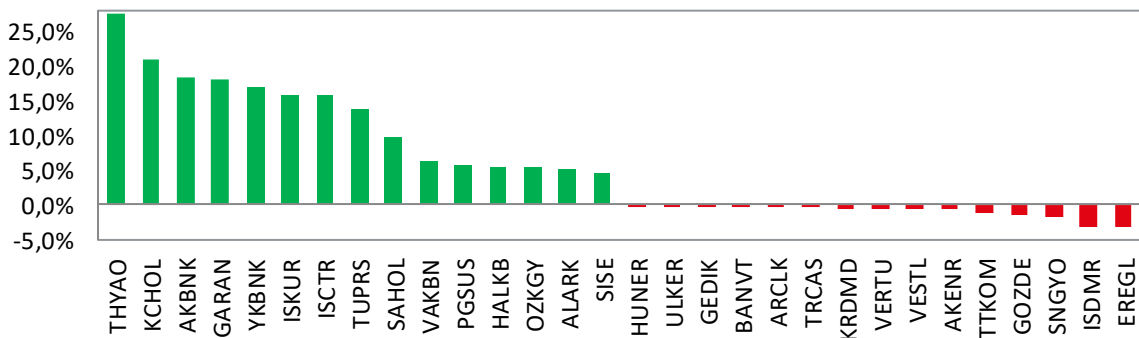


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 3Ç2022'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket Türk Hava Yolları olmuştur. Şirket 3Ç2021'de 6.291mn TL net dönem karı kaydederken bu yılın üçüncü çeyreğinde 27.118mn TL net dönem karı açıklamıştır. Türk Hava Yolları'nın ardından kar artışına en yüksek katkıyı Koç Holding ve Akbank yapmıştır. İki şirket de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda artırmıştır.
- Büyük bankalar kategorisinde yer alan Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası, İş Bankası, Vakıfbank ve Halkbank yıllık karlarını yüksek oranda artırarak toplam kar artışına yüksek katkı sağlamışlardır.

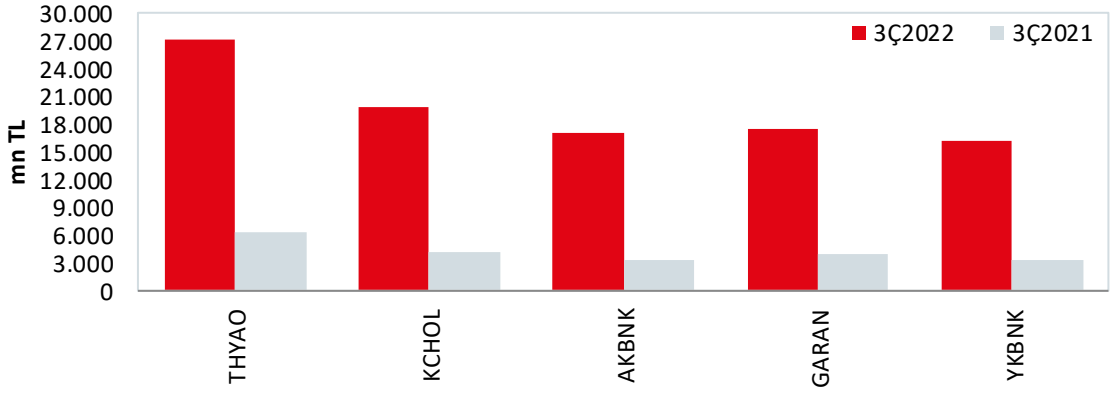
- Holding kategorisinde yer alan Koç Holding 3Ç2021'deki karını 3Ç2022'ye göre 4,8 katına çıkarmış ve toplam kar artışına 20,8 puan katkı sağlamıştır. Bu çeyrekte Sabancı Holding, Alarko Holding ve Şişe Cam toplam kar artışına sırasıyla 9,9, 5,1 ve 4,6 puan katkı sağlayarak BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Diğer taraftan holdinglerden olumsuz ayrışan Net Holding'in bu çeyrekte zarar açıklaması toplam kar artışını az da olsa baskılamıştır.
- Havayolu sektöründeki Türk Hava Yolları ve Pegasus toplam kar artışına sırasıyla 27,5 ve 5,6 puan katkı sağlamıştır. Bu sektörde yer alan TAV Havalimanları ve Çelebi'nin de karlarında yüksek artışlar gözlenmiştir.
- Petrokimya'da ise Tüpraş ve Aygaz toplam kar artışına sırasıyla 13,9 ve 1,6 puan destek vermişlerdir. Ek olarak Naturel gaz da yıldan yıla karını 21,6 kat artırmış ve toplam kar artışındaki katkısı 0,4 puan olmuştur. Bu sektörde, Turcas zarar açıklarken, Petkim'de yıllık karda azalış gözlenmiştir.
- GYO sektöründe yer alan Özak GYO, Pasifik GYO ve Vakıf GYO BİST-Tüm'deki toplam kar artışına 5,4, 2,3 ve 0,6 puan katkı sağlamışlardır. Diğer taraftan, Sinpaş GYO ve Akış GYO 3Ç2021'deki kardan 3Ç2022'de zarara geçmiş ve olumsuz ayrışmışlardır.
- Enerji şirketleri 3Ç2022'de genel olarak pozitif bir performans sergilemiştir. En yüksek kar artışı Odaş Elektrik, Aksa Enerji ve Çan2 Termik'de kaydedilmiştir. Öte yandan, Ak Enerji, Hun Enerji ile Anel Elektrik bu grupta olumsuz ayrışmışlardır.
- Sektörel olarak ön plana çıkmasa da, Doğu Otomotiv, Çimsa ve Ford Otosan karlarını yüksek oranda arttırarak BİST-Tüm'deki kar artışına sırasıyla 3,1, 2,6 ve 2,5 puan katkı sağlamışlardır.
- BİST-Tüm'deki kar artışını en olumsuz etkileyen sektör Demir-Çelik olmuştur. Ereğli Demir Çelik, İskenderun Demir Çelik ve Kardemir'in karlarında sırasıyla %48,7, %78,4 ve %85,7'lik geri çekilmeler gözlenmiştir.
- Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarında yer alan Gözde Girişim'in yıllık karında %45,8 düşüş kaydedilmiştir. Verusatürk Girişim ise bu çeyrekte zarar açıklamıştır.
- Dayanıklı Tüketim sektöründe yer alan Vestel Elektronik, Klimasan ve Arzum bu çeyrekte net zarar kaydetmişlerdir. Arçelik ve Vestel Beyaz'ın ise karlarında azalış gözlenmiştir.
- Telekom sektöründe yer alan Türk Telekom da net dönem karı yıldan yıla %42,9 azalmıştır. Gıda sektöründeki Banvit ve Ülker Bisküvi ile Menkul Değerler sektöründe yer alan Gedik Yatırım 3Ç2022'de zarar açıklayan şirketler arasında yer almıştır.

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



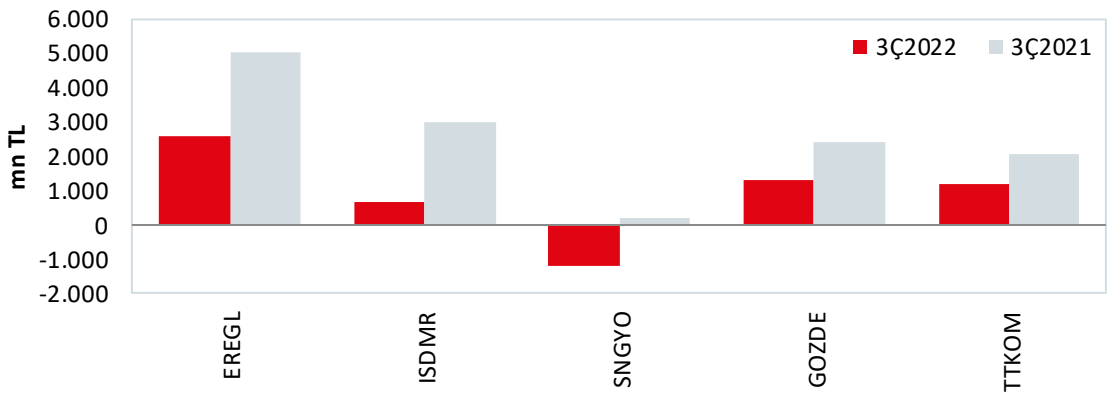
Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

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



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm'de 3Ç2022 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

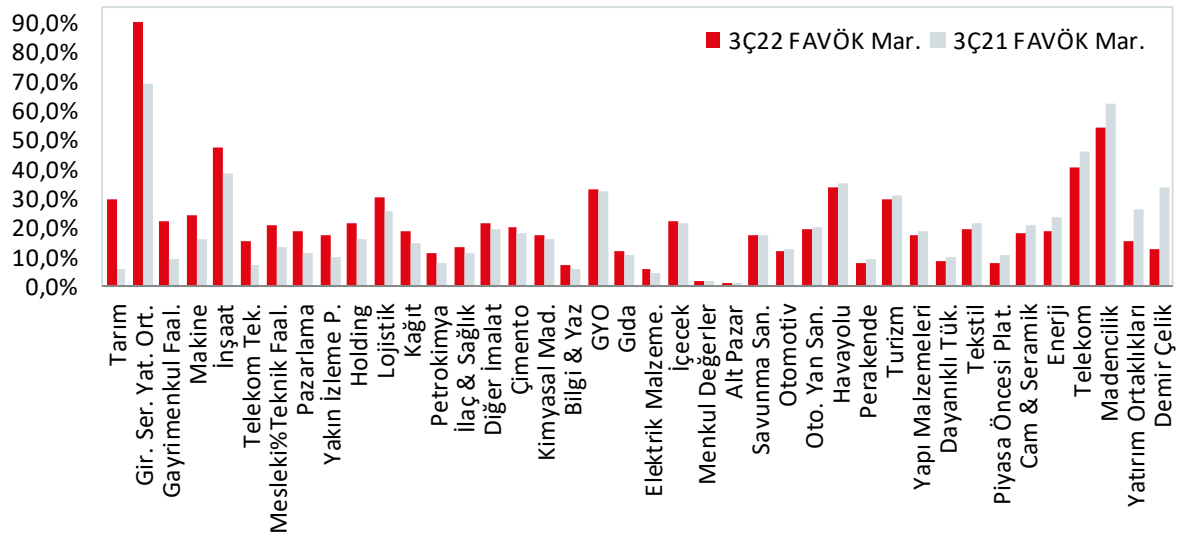


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 3Ç2022/3Ç2021 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Tarım, GSYO ve Gayrimenkul Faaliyetleri sektörlerinde olurken; en fazla düşüş Demir-Çelik, Yatırım Ortaklıkları ve Madencilik sektörlerinde gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	3Ç22 Net Kar	3Ç21 Net Kar	Yıllık Değ.	3Ç22 FAVÖK	3Ç21 FAVÖK	3Ç22 FAVÖK Mar.	3Ç21 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Büyük Bankalar	75.645	14.121	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Holding	48.920	11.901	a.d.	98.643	26.671	21,2%	15,8%	5,4%	30
Havayolu	34.071	7.698	a.d.	45.496	12.604	33,9%	34,7%	-0,8%	4
Alt Pazar	15.362	3.048	a.d.	298	83	1,1%	0,8%	0,3%	27
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	14.729	3.235	a.d.	19.099	4.284	10,8%	8,0%	2,8%	6
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	7.269	1.495	a.d.	3.330	1.878	33,2%	32,0%	1,2%	34
Enerji	6.344	1.616	292,6%	12.335	4.533	18,8%	23,5%	-4,7%	23
Otomotiv	6.956	2.746	153,3%	8.937	3.500	11,9%	12,4%	-0,5%	6
Çimento	4.340	578	a.d.	3.403	988	19,7%	18,1%	1,6%	13
Kimyasal Maddeler	5.285	1.564	238,0%	5.859	2.213	17,5%	16,0%	1,5%	26
Piyasa Öncesi Platformu	5.341	1.761	203,2%	1.435	675	7,5%	10,3%	-2,9%	7
Pazarlama	3.758	378	a.d.	2.388	582	18,8%	11,1%	7,7%	4
Perakende	3.944	1.113	254,5%	7.269	3.610	7,7%	8,8%	-1,1%	8
İçecek	3.908	1.466	166,5%	10.444	3.952	22,0%	21,1%	0,9%	4
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	2.137	373	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
İlaç & Sağlık	2.218	582	281,0%	2.300	1.085	13,1%	11,0%	2,1%	10
Savunma Sanayii	2.014	722	178,8%	1.438	705	17,2%	17,1%	0,1%	2
Madencilik	1.970	736	167,8%	2.208	1.141	54,3%	62,0%	-7,7%	4
Otomotiv Yan Sanayii	1.740	590	194,8%	1.937	840	19,0%	19,7%	-0,7%	10
İnşaat	1.216	202	a.d.	699	244	47,0%	38,4%	8,6%	6
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	1.470	523	181,3%	1.877	915	19,2%	21,1%	-1,9%	20
Gıda	1.117	420	166,2%	3.378	1.191	11,6%	10,5%	1,1%	24
Kağıt & Kağıt Ürünleri	884	218	a.d.	806	242	18,4%	14,5%	3,9%	10
Menkul Değerler	990	378	162,2%	1.420	526	1,6%	1,2%	0,4%	7
Cam & Seramik	745	163	a.d.	545	212	17,9%	20,9%	-3,0%	5
Sigorta	1.100	571	92,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Bilgisayar & Yazılım	762	284	168,3%	1.267	457	7,2%	6,0%	1,2%	22
Yatırım	471	153	207,0%	1	-6	0,8%	a.d.	a.d.	5
Lojistik	415	140	197,3%	478	235	30,2%	25,4%	4,8%	6
Yapı Malzemeleri	385	140	174,7%	407	223	17,3%	18,8%	-1,5%	7
Turizm, Otel, Eğlence	341	113	201,1%	352	161	29,6%	30,8%	-1,2%	11
Leasing	304	111	173,9%	454	163	34,7%	33,9%	0,8%	3
Elektrik Malzemeleri	288	108	167,6%	563	213	5,6%	4,6%	1,0%	6
Makine	166	35	a.d.	151	37	24,4%	15,7%	8,6%	7
Telekom Teknolojileri	122	0	a.d.	391	85	15,0%	7,1%	7,8%	4
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	152	50	207,0%	216	58	20,7%	13,0%	7,7%	4
Telekom	3.567	3.479	2,5%	10.780	8.102	40,3%	45,7%	-5,4%	2
Varlık Yönetim	117	42	176,1%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1
Factoring	83	17	a.d.	113	24	26,5%	13,0%	13,5%	3
Diğer İmalat	90	28	218,2%	143	53	21,2%	19,4%	1,8%	4
Yatırım Ortaklıkları	25	13	90,7%	25	13	15,3%	26,0%	-10,7%	2
Tarım	4	-1	a.d.	8	1	29,2%	5,8%	23,3%	2
Gayrimenkul Faaliyetleri	82	77	7,0%	38	55	21,7%	8,9%	12,8%	3
Spor	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0
Yakın İzleme Pazarı	0	5	a.d.	52	22	17,0%	9,6%	7,4%	12
Medya	-88	-48	a.d.	-122	-49	a.d.	a.d.	a.d.	3
Dayanıklı Tüketim	453	1.128	-59,8%	4.961	3.063	8,2%	9,7%	-1,6%	11
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	1.357	2.693	-49,6%	266	114	90,3%	68,9%	21,4%	6
Demir Çelik	4.014	9.033	-55,6%	10.253	13.443	12,5%	33,4%	-20,9%	18
Toplam	266.583,2	75.796,6	251,7%	266.339,8	99.140,3	15,5%	15,2%	0,3%	447

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