

İlk çeyrek bilanço sezonu, Arçelik'in 19 Nisan tarihindeki finansal sonuçlarını açıklamasıyla başlayacak

- Borsa İstanbul şirketlerinin konsolide olmayan ilk çeyrek finansallarına ilişkin son gönderim tarihi 2 Mayıs olarak takip edilirken, konsolide finansallar için son gönderim tarihi 10 Mayıs olarak izlenecek. Bankacılık sektöründe ise 10 Mayıs konsolide olmayan, 22 Mayıs ise konsolide finansallar için son gönderim tarihi olacak.
- Bu hafta takip listemizde yer alan **Arçelik'in 19 Nisan tarihinde finansallarını açıklaması ile ilk çeyrek bilanço sezonu başlamış** olacak. Bankacılık tarafında ise ilk sonuçlar, 26 Nisan tarihinde **Akbank'ın finansallarını açıklaması ile birlikte başlamış** olacak.

Bankaların net karında çeyrekssel bazda ortalama %42 düşüş tahmin ediyoruz

- 2023 yılı ilk çeyrekte araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam net karının, önceki çeyreğe göre %41,9 düşüş, yıllık bazda ise %51,0 yükseliş göstererek 52,2 mlr TL olacağını tahmin ediyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların tümünün net karında çeyrekssel bazda düşüş bekliyoruz, bu dönemde **Akbank'ın ve İş Bankası'nın** bir önceki çeyreğe göre %50,2'lik azalış ile net karı en fazla gerileyen bankalar olacağını öngörüyoruz. Aynı dönemde en az düşüşün ise %5,9 ile **TSKB'de** görüleceğini öngörüyoruz.
- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların net faiz gelirlerinde 1Ç23'de çeyrekssel %41,3 gerileme bekliyoruz. Bu düşüşün temel olarak, TL kredi-mevduat makasındaki dikkat çekici düşüşün yanı sıra TÜFEX tahvillerinin değerlemesinde kullanılan enflasyon tahminindeki aşağı yönlü güncellemeden kaynaklandığını değerlendiriyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan mevduat bankaları arasında, TÜFEX tahvillerinin gelirlerindeki muhasebeleştirme yöntemi farklılığı ve buna bağlı oluşan düşük baz nedeniyle net faiz gelirlerinde en az düşüşün %10,0 ile **İş Bankası'nda** görüleceğini tahmin ediyoruz. 1Ç23'de bankaların net karını olumsuz etkilemesini öngördüğümüz diğer önemli faktör ise, tek seferlik giderlerin yanı sıra enflasyonist ortamın etkisiyle artmasını beklediğimiz faaliyet giderleri olacak. Bu dönemde bankaların faaliyet giderlerinde ortalama %36,4 artış bekliyoruz.
- 1Ç23 döneminde büyüme performansına bakıldığında ise, bankaların mevduat hacmindeki güçlü artış devam ederken, kredilerde ise büyüme hızı önceki çeyreğe göre bir miktar azaldı. Böylece bankaların TL kredi-mevduat oranlarındaki azalış sürdü. Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların 1Ç'de toplam kredi hacminde %10,7, mevduat büyüklüğünde ise %14,8 artış tahmin ediyoruz. Büyümede hem kredi hem de mevduat tarafında bu dönemde en yüksek artışın **Halk Bankası'nda** olacağını değerlendiriyoruz.

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik Öngörülerimiz

Net Kar						Beklenen tarih
(mn TL)	1Ç23T	1Ç22	4Ç22	y/y %	ç/ç %	
AKBNK	10.847	8.047	21.801	35%	-50%	26 Nisan
GARAN	13.118	8.210	19.902	60%	-34%	27 Nisan
HALKB	3.963	2.025	5.849	96%	-32%	
ISCTR	11.715	8.432	23.528	39%	-50,2%	5-8 Mayıs
TSKB	1.328	606	1.411	119%	-6%	2-3 Mayıs
YKBNK	11.235	7.258	17.429	55%	-36%	28 Nisan

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Finans dışı şirketlerde otomotiv ve çimento sektörü net karlılıkta öne çıkıyor

- Takip listemizde yer alan banka dışı şirketlerin satış gelirlerinde 1Ç23 döneminde yıllık %75 artış öngörürken, bu şirketlerinde FAVÖK büyümesini yıllık %38 hesaplıyoruz. Net kar büyümesinin ise yıllık %22 seviyelerinde kalmasını bekliyoruz.
- 1Ç23 döneminde öne çekilen talep ve bulunabilirliğe bağlı güçlü satış performanslarının desteğinde **Doğuş Otomotiv, Tofaş, Ford Otosan ve Türk Traktör**'ün net karının yıllık bazda önemli büyümeler kaydetmesini bekliyoruz. Enerji maliyetlerindeki gerileme ve talebe bağlı olarak **Akçansa ve Çimsa**, net karlılığı güçlü büyüme kaydedecek şirketler arasında yer almaktadır. Bu şirketlerin dışında havacılık sektöründe **Türk Hava Yolları**, GYO sektöründe **Torunlar GYO**, holdinglerden **Koç Holding** ile birlikte Telekom sektöründe **Turkcell**'in net kar büyümesinin güçlü olacağı görüşündeyiz.
- Bu çeyrekte yine demir çelik sektöründe **Erdemir ve Kardemir**'in net karında yine önemli ölçüde gerileme beklerken, gıda perakende sektörü şirketlerinden **Bizim Tiptan**'ın bu çeyrekte zarar açıklayacağını öngörmekteyiz.

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler				FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
	1Ç23T	1Ç22	4Ç22	y/y %	1Ç23T	1Ç22	4Ç22	y/y %	1Ç23T	1Ç22	4Ç22	y/y %	
AKCNS	2.960	1.240	3.029	139%	521	157	408	232%	434	103	361	321%	28 Nisan
AKSEN	7.601	5.892	11.908	29%	1.193	1.637	1.100	-27%	902	1.176	649	-23%	
ARCLK	39.257	28.164	39.192	39%	3.698	3.002	3.601	23%	872	1.166	2.565	-25%	19 Nisan
ASELS	7.758	4.365	17.553	78%	1.761	1.037	5.365	70%	1.132	1.696	6.124	-33%	
BIMAS	51.038	27.267	45.393	87%	3.317	1.728	3.949	92%	1.817	1.342	3.364	35%	8 Mayıs
BIZIM	4.504	2.348	4.695	92%	169	116	248	46%	-27	25	186	a.d.	10 Mayıs
CIMSA	2.288	1.355	2.556	69%	288	137	241	110%	463	124	457	272%	Mayıs ilk hafta
DOAS	16.655	7.240	16.069	130%	2.463	1.201	2.117	105%	2.503	997	2.364	151%	9 Mayıs
EKGYO	3.515	2.172	2.374	62%	817	865	1.192	-6%	652	771	953	-15%	
EREGL	26.107	29.204	27.248	-11%	757	9.764	674	-92%	63	5.626	3.175	-99%	
FROTO	67.724	27.876	60.939	143%	6.976	2.971	7.754	135%	5.423	2.802	8.292	94%	27 Nisan

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

1Ç23 Kar Beklentileri



18 Nisan 2023 Salı

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler				FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
	1Ç23T	1Ç22	4Ç22	y/y %	1Ç23T	1Ç22	4Ç22	y/y %	1Ç23T	1Ç22	4Ç22	y/y %	
ISGYO	171	139	163	23%	117	81	110	44%	12	66	8.186	-83%	2 Mayıs
KARDM	8.354	6.026	7.716	39%	1.023	1.518	685	-33%	485	1.171	-218	-59%	Mayıs ilk hafta
KCHOL									16.779	6.713	27.784	150%	2 Mayıs
MGROS	26.026	12.271	24.448	112%	1.613	964	1.551	67%	200	158	1.164	26%	3 Mayıs
OTKAR	2.242	1.294	4.481	73%	112	189	644	-41%	152	201	639	-24%	27 Nisan
PGSUS	8.305	4.064	12.477	104%	914	342	3.966	167%	-434	-1.100	4.152	a.d.	10 Mayıs
SAHOL									6.425	8.251	16.613	-22%	8 Mayıs
SISE	28.191	16.974	29.070	66%	4.962	3.589	4.631	38%	2.124	3.576	5.589	-41%	Mayıs ilk hafta
TAVHL	4.925	2.332	5.774	111%	916	542	1.178	69%	-588	-336	30	a.d.	25 Nisan
TCELL	18.203	10.695	16.044	70%	7.338	4.302	6.672	71%	1.406	803	5.996	75%	9 Mayıs
THYAO	85.938	42.614	88.049	102%	11.602	2.366	20.627	390%	3.912	2.220	8.936	76%	Mayıs ilk hafta
TOASO	18.811	10.634	23.474	77%	2.852	1.738	4.278	64%	2.195	1.129	3.498	94%	27 Nisan
TRGYO	980	581	700	69%	679	440	496	54%	626	171	18.553	266%	8-10 Mayıs
TTRAK	9.258	3.988	7.218	132%	1.370	572	1.183	140%	993	477	1.359	108%	26 Nisan
VESTL	16.696	11.741	19.272	42%	952	1.491	1.329	-36%	326	472	-102	-31%	Mayıs ilk hafta
YYLGD	3.778	3.499	2.848	8%	344	407	358	-16%	172	289	204	-41%	28 Nisan

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.