

22 Temmuz 2022 Cuma

Arçelik, Tofaş ve Yapı Kredi Bankası'nın 26 Temmuz'da açıklayacağı finansallar ile bilanço sezonu başlayacak

- Borsa İstanbul şirketlerinin yılın ikinci çeyreğine ilişkin finansal sonuçları 26 Temmuz tarihinden itibaren gelmeye başlayacak. Konsolide olmayan finansallar için gönderim tarihi 9 Ağustos olarak izlenirken, konsolide finansalların açıklanması için son gönderim tarihi ise 19 Ağustos olarak takip edilecek.
- 26 Temmuz tarihinde piyasa kapanışı ardından **Arçelik** ve **Tofaş**'ın yayınlayacakları finansallar ile 2Ç22 bilanço sezonunu başlayacak. Yine aynı tarihte **Yapı Kredi Bankası** finansallarının açıklanması ile birlikte de bankacılık sektöründen ilk sonuçları görüyor olacağız.

Bankalarda güçlü seyreden net faiz marjı karlılıklara olumlu yansıtacak

- Yılın ikinci çeyreğinde araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam net karında, çeyreksele %46,2, yıllık bazda ise %430,9 yükseliş tahmin ediyoruz. Böylece bankaların ortalama özkaynak karlılığının %43,4'e ulaşacağını öngörüyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan mevduat bankaları arasında, 2Ç22'de olumlu marj gelişimi, güçlü seyreden komisyon gelirleri ve iştiraklerden elde ettiği gelirdeki artışın katkısı ile **İş Bankası'nın** çeyreksele bazda %68,3 yükseliş ile net karını en fazla artıran banka olmasını bekliyoruz. Ayrıca net faiz marjındaki iyileşme ve yatay seyretmesini beklediğimiz net risk maliyetinin yardımı ile **Akbank'ın** net karının ise bir önceki çeyreğe göre %43,5 oranında artacağını öngörüyoruz.
- 2Ç22 döneminde araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %12,1, toplam mevduat hacminde ise %11,8 artış tahmin ediyoruz. Aynı dönemde bankaların aktif kalitesi göstergelerinde ise önemli bir değişiklik olmayacağını değerlendiriyoruz.
- 2Ç22'de kredi-mevduat makasındaki iyileşmenin ve TÜFEX gelirlerindeki artışın etkisi ile araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam net faiz gelirlerinde çeyreksele %31,8 artış öngörüyoruz. Ayrıca 2Ç'de bankaların komisyon gelirlerinde de güçlü seyrin devam etmesini bekliyoruz. Diğer yandan, bankaların bu dönemde faaliyet giderlerinde yıllık bazda %85,4 yükseliş gerçekleşeceğini bekliyoruz.

Takip listemizdeki finans dışı şirketlerin net karında yıllık %196 artış öngörüyoruz

- 2Ç22 döneminde takip listemizde yer alan **AKCNS, AKSEN, BIMAS, BİZİM, DOAS, EREGL, FROTO, KCHOL, MGROS, SAHOL, SISE, TOASO** ve **TRGYO** finansallarında, yıllık %100'ü aşan net kar büyümesi görmeyi bekliyoruz. **ISGYO, TAVHL** ve **THYAO** şirketlerinin finansallarında ise geçen yılın aynı döneminde kaydedilen net zararların, bu çeyrekte net kara döneceğini öngörüyoruz.
- Diğer taraftan **ARCLK, ASELS, KARDM** ve **OTKAR** için yıllık bazda %50 altında kalan net kar büyümeleri görmeyi beklerken, **CIMSA, EKGYO, TCELL** ve **VESTL** tarafında ise geçen yılın aynı dönemine göre daha zayıf net karlılıklar görebileceğimizi öngörüyoruz.
- Takip listemizde yer alan şirketler içinde 2Ç22 döneminde net zarar açıklamasını beklediğimiz tek şirket ise **PGSUS** olarak ön plana çıkmaktadır.

22 Temmuz 2022 Cuma

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik Öngörülerimiz

Net Kar						Beklenen tarih	Yorum
(mn TL)	2Ç22T	2Ç21	1Ç22	y/y %	ç/ç %		
AKBNK	11.544	2.105	8.047	448%	43%	27 Temmuz	Akbank'ın TL kredi hacminde %18,5 artış ile sektöre paralel güçlü büyüme performansının 2Ç22 döneminde de devam etmesini bekliyoruz. TL kredi-mevduat makasındaki artışın katkısı ile bankanın swap hariç net faiz marjında 170 puan iyileşme öngörüyoruz. Banka'nın kur etkisi hariç risk maliyetinin ise 1Ç'ye paralel oluşacağını tahmin ediyoruz.
ALBRK	409	-42	194	a.d.	111%	Ağustos 2. hafta	Banka'nın 2Ç'22de net kar payı gelirlerinde çeyreksele %59,5 ile güçlü bir yükseliş görmeyi beklemeye birlikte, komisyon gelirlerinde de %14,9 artış tahmin ediyoruz. Gelirlerdeki artışın bankanın net karına yükseliş getireceğini düşünüyoruz.
GARAN	11.391	2.771	8.210	311%	39%	28 Temmuz	Garanti Bankası'nın 2Ç'22de swap dahil net faiz marjında çeyreksele 57 bp artış tahmin ediyoruz. Ayrıca bankanın bu dönemde kur etkisi hariç net risk maliyetinin %1,2 (1Ç22:%1,3) düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Banka'nın 1Ç22'de 3,4 mlr TL olan net ticari karının (kur hedge ve swap hariç) 2Ç22'de 3,9 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
HALKB	2.417	64	2.025	3680%	19%	Ağustos 2. hafta	2Ç'22de sektör ortalamasının bir miktar altında %15,5 TL kredi büyümesi elde etmesini beklediğimiz Halk Bankası'nın, TL mevduat hacminde ise çeyreksele %10,2 yükseliş öngörüyoruz. Banka'nın 2Ç22'de çekirdek gelirlerinin çeyreksele %35,3 artacağını, iştiraklerinden elde ettiği temettü gelirin ise 396 mn TL seviyesinde oluşacağını bekliyoruz.
ISCTR	14.187	2.195	8.432	546%	68%	8-9 Ağustos	İş Bankası'nın 2Ç22'de kredi-mevduat makasındaki iyileşme ile birlikte net faiz gelirlerinin çeyreksele %34,3 oranında artarak 18,4 mlr TL'ye ulaşacağını, komisyon gelirlerinde ise %28,8 ile büyüme olacağını öngörüyoruz. Banka'nın iştiraklerinden elde ettiği gelirin ise bir önceki çeyreğe göre %50,7 yükseleceğini tahmin ediyoruz.
TSKB	803	253	606	217%	32%	1 Ağustos	TSKB'nin ikinci çeyrekte kur etkisinden arındırılmış kredi hacminin bir önceki çeyreğe paralel seviyelerde gerçekleşmesini bekliyoruz. Banka'nın takipteki kredilerine bu dönemde yeni intikal olmamasını beklerken, 2Ç22'de çekirdek gelirlerinde çeyreksele %18,4 artış, faaliyet giderlerinde ise %8,8 yükseliş tahmin ediyoruz.
YKBK	10.101	2.233	7.258	352%	39%	26 Temmuz	Banka'nın 2. çeyrekte TL kredilerinde çeyreksele %17,8, TL mevduat hacminde ise %18,3 ile sektöre paralel artış tahmin ediyoruz. Yapı Kredi Bankası'nın 2Ç'de swap dahil net faiz marjında, 159 puan iyileşme öngörmekteyiz. Aynı dönemde bankanın kur etkisi hariç net risk maliyetinin %1,15'e (1Ç22: %0,37) yükselmesini bekliyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

2Ç22 Kar Beklentileri

22 Temmuz 2022 Cuma

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler				FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
	2Ç22T	2Ç21	1Ç22	y/y %	2Ç22T	2Ç21	1Ç22	y/y %	2Ç22T	2Ç21	1Ç22	y/y %	
AKCNS	2.026	699	1.240	190%	332	149	157	123%	177	68	103	158%	Temmuz son hafta
AKSEN	7.938	2.620	5.892	203%	2.064	621	1.637	232%	1.436	280	1.176	412%	
ARCLK	32.875	14.534	28.164	126%	2.959	1.429	3.002	107%	615	531	1.166	16%	26 Temmuz
ASELS	6.332	3.802	4.365	67%	1.456	1.140	1.037	28%	1.950	1.305	1.696	49%	
BIMAS	32.554	17.163	27.267	90%	2.629	1.516	2.284	73%	1.574	725	1.342	117%	17 Ağustos
BIZIM	2.778	1.629	2.348	71%	162	75	146	117%	30	6	25	406%	Ağustos 3. hafta
CIMSA	2.139	1.002	1.355	113%	267	213	137	26%	173	420	124	-59%	Ağustos 2. hafta
DOAS	10.932	7.404	7.240	48%	1.809	746	1.201	143%	1.594	482	997	231%	
EKGYO	1.140	2.025	2.172	-44%	363	461	871	-21%	213	519	771	-59%	
EREGL	33.436	14.333	29.204	133%	10.878	5.617	9.764	94%	6.569	3.183	5.626	106%	Ağustos 2 hafta
FROTO	33.107	10.533	27.876	214%	3.687	1.258	2.971	193%	3.251	999	2.802	225%	28 Temmuz
ISGYO	170	94	139	81%	104	43	82	143%	61	-8	66	a.d.	Temmuz son hafta
KARDM	6.079	3.640	6.026	67%	1.675	1.256	1.518	33%	1.243	919	1.171	35%	

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

2Ç22 Kar Beklentileri

22 Temmuz 2022 Cuma

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

Gelirler					FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
(mn TL)	2Ç22T	2Ç21	1Ç22	y/y %	2Ç22T	2Ç21	1Ç22	y/y %	2Ç22T	2Ç21	1Ç22	y/y %	
KCHOL									12.631	3.198	6.713	295%	Ağustos 3. hafta
MGROS	14.690	8.415	12.271	75%	1.195	636	868	88%	126	2	82	7063%	9 Ağustos
OTKAR	2.045	983	1.294	108%	323	241	189	34%	310	289	201	7%	
PGSUS	8.053	1.545	4.064	421%	1.374	139	342	886%	-753	-662	-1.100	a.d.	15 Ağustos
SAHOL									7.302	1.712	8.251	327%	11 Ağustos
SISE	23.344	7.091	16.974	229%	5.392	1.855	4.456	191%	3.805	1.395	3.576	173%	Ağustos 1. hafta
TAVHL	3.872	941	2.332	312%	1.231	264	542	367%	492	-332	-336	a.d.	
TCELL	12.513	7.827	9.354	60%	5.225	3.352	4.030	56%	906	1.105	803	-18%	
THYAO	68.787	18.233	42.614	277%	15.821	2.366	8.247	569%	5.224	-497	2.220	a.d.	10 Ağustos
TOASO	16.508	7.564	10.634	118%	2.412	1.212	1.738	99%	1.776	867	1.129	105%	26 Temmuz
TRGYO	535	330	581	62%	374	237	442	58%	150	32	171	367%	Ağustos 3. hafta
VESTL	12.817	8.014	11.741	60%	1.602	1.299	1.491	23%	163	693	472	-76%	

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.