

İkinci çeyrek bilanço sezonu 21 Temmuz tarihinde Arçelik'in finansalları ile başlayacak

- Yılın ikinci çeyreğine ilişkin bilanço dönemi, bu Cuma piyasa kapanışı sonrasında **Arçelik**'in finansallarını açıklaması ile başlamış olacak. Bankacılık sektöründen ikinci çeyreğe ilişkin ilk finansal performans, **Yapı Kredi Bankası**'nın 24 Temmuz tarihinde sonuçlarını açıklaması ile görülecek.
- İkinci çeyrek finansallarının son gönderim tarihleri ise konsolide olmayan şirketler için **9 Ağustos** olurken, konsolide sonuç açıklayan şirketlerin son gönderim tarihi **21 Ağustos** olarak takip edilecek.

Bankaların marjındaki olumsuz görünüm bu çeyrekte de sürerken, artan faiz dışı gelirler karlılığı destekleyecek

- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların 2Ç23'te toplam net karının, çeyreksele %3,9, yıllık bazda ise %7,0 artarak 59,9 mlr TL düzeyinde oluşacağını öngörüyoruz. Bu dönemde çeyreklik bazda net karında en yüksek artış görülmesini beklediğimiz bankanın, %61,0 net kar büyümesi kaydeden **Akbank** olacağını öngörüyoruz. Bankanın marj görünümünde, sektöre paralel, daralmaya karşılık, net ticari karındaki yükselişin net karlılığa destek vereceğini değerlendiriyoruz. Net karında çeyreklik bazda en fazla gerileme beklediğimiz banka ise **Halkbank** olarak ön plana çıkmaktadır.
- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam net faiz gelirlerinde yılın ikinci çeyreğinde %32,4 azalma tahmin ediyoruz. Bu dönemde artan mevduat maliyetleri nedeniyle TL kredi-mevduat makasındaki devam eden düşüşün, bankaların gelirlerini olumsuz etkilemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. 2Ç23'de kredi-mevduat makasındaki daralmanın yanı sıra aşağı yönlü enflasyon beklentisi revizyonu neticesinde azalan TÜFEX gelirlerinin etkisiyle, net faiz gelirlerinde en fazla düşüşün %70,6 ile **Halkbank**'da yaşanmasını bekliyoruz. 2Ç23'de araştırma kapsamımızda bulunan bütün mevduat bankalarının net faiz gelirlerinde düşüş öngörüürken, **TSKB**'nin net faiz gelirlerinde çeyreksele %24,3 artış tahmin ediyoruz. Diğer yandan, 2Ç'de bankaların komisyon gelirlerinde çeyreksele %24,1 yükselişin yanı sıra özellikle özel sermayeli mevduat bankaların hedge kaynaklı işlemler, hazine işlemlerinden kaynaklanan gelirler vb. dahil olduğu net ticari karında dikkat çekici artışın, net karlılığı olumlu etkileyeceğini değerlendiriyoruz.
- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların bu çeyrekte toplam kredi hacminde %16,5, mevduat hacminde ise %20,3 büyüme öngörüyoruz. BDDK verilerini baz alarak yaptığımız hesaplama göre, mevduat bankalarının TL kredilerinde büyüme (ortalama +%11,9) hızı yavaşladı ve dolar bazında YP tarafta %2,1 düşüş gerçekleşti ancak TL'deki değer kaybı nedeniyle toplam portföy artışı %16,5'e ulaştı. 2Ç23 döneminde bankaların mevduat kompozisyonunda TL tarafta (ortalama +%11,3) büyüme devam ederken, YP mevduatları ise dolar bazında ortalama %7,8 azaldı. İkinci çeyrekte toplam kredi hacmi artışında **Halkbank**'ın (ç/ç: +%22,1) öne çıkacağını, mevduat büyümesi tarafında ise en fazla yükselişin %22,6 ile **Garanti Bankası**'nda görüleceğini tahmin ediyoruz.

Araştırma kapsamımızdaki bankalara yönelik öngörülerimiz

(mn TL)	2Ç23T	2Ç22	1Ç23	y/y %	ç/ç %	Beklenen tarih
AKBNK	17.236	13.110	10.711	31%	61%	26 Temmuz
GARAN	15.865	12.886	15.735	23%	1%	27 Temmuz
HALKB	732	2.575	4.256	-72%	-83%	7-11 Ağustos
ISCTR	13.108	14.540	12.903	-10%	2%	7-11 Ağustos
TSKB	1.632	915	1.407	78%	16%	31 Temmuz
YKBNK	11.305	11.922	12.640	-5%	-11%	24 Temmuz

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Raporlama yaptığımız finans dışı şirketlerde net karlılık artışında sınırlı büyüme öngörüyoruz

- Bu çeyrekte raporlama yaptığımız finans dışı şirketlerin satış gelirlerinde yıllık %52 artış olacağını hesaplıyoruz. FAVÖK tarafında ise büyümenin %71 seviyelerinde gerçekleşeceğini, net karlılık artışının ise %14 seviyelerinde sınırlı bir büyüme kaydedeceğini değerlendiriyoruz.
- Operasyonel karlılık büyümesi tarafında bu çeyrekte yıllık bazda en fazla artış kaydetmesini beklediğimiz şirketler; **Türk Hava Yolları, Türk Traktör, Akçansa, Pegasus, Arçelik, Bim, Turkcell, Ford Otosan, TAV Havalimanları ve Torunlar GYO** olarak sıralanmasını bekliyoruz.
- Net karlılık büyümesi tarafında bu çeyrekte yıllık bazda en fazla artış kaydetmesini beklediğimiz şirketler; **İş GYO, Arçelik, Torunlar GYO, Türk Traktör, Akçansa, Migros, TAV Havalimanları, Bim ve Ford Otosan** olarak sıralanmaktadır.
- Geçen yılın aynı çeyreğinde net kar açıklayan ancak bu dönemde net zarar açıklamasını beklediğimiz şirketler; **Erdemir, Vestel Elektronik ve Bizim Tiptan** olarak sıralanırken, geçen yılın aynı çeyreğinde net zarar açıklayıp bu çeyrekte net kar açıklamasını beklediğimiz şirket ise **Pegasus** olarak ön plana çıkmaktadır.

Araştırma kapsamımızdaki finans dışı şirketlere yönelik öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler				FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
	2Ç23T	2Ç22	1Ç23	y/y %	2Ç23T	2Ç22	1Ç23	y/y %	2Ç23T	2Ç22	1Ç23	y/y %	
AKCNS	3.300	2.044	3.042	61%	908	381	646	138%	780	231	672	238%	7 Ağustos
AKSEN	5.716	12.676	8.294	-55%	1.286	1.688	1.763	-24%	1.079	1.283	1.054	-16%	
ARCLK	48.051	32.305	39.891	49%	5.111	2.341	3.673	118%	1.292	259	1.074	400%	21 Temmuz
ASELS	9.725	6.476	8.297	50%	2.237	1.669	1.907	34%	2.635	2.140	2.267	23%	15 Ağustos
BIMAS	60.323	34.030	51.335	77%	4.524	2.769	3.138	63%	2.644	1.676	1.354	58%	17 Ağustos
BIZIM	5.037	3.148	4.496	60%	181	215	197	-16%	-29	36	-31	a.d.	16 Ağustos
CIMSA	2.966	2.240	2.363	32%	691	471	314	47%	724	858	252	-16%	7 Ağustos
EKGYO	1.080	2.351	3.987	-54%	404	1.169	1.017	-65%	318	678	925	-53%	
EREGL	27.718	34.609	26.274	-20%	2.855	10.851	1.389	-74%	-4.042	6.639	90	a.d.	7 Ağustos Haftası
FROTO	74.574	32.854	66.302	127%	8.054	4.149	6.715	94%	5.722	3.704	5.353	54%	27 Temmuz
ISGYO	175	172	189	2%	114	108	123	6%	4.584	67	13	6734%	31 Temmuz haftası

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

2Ç23 Kar Beklentileri

19 Temmuz 2023 Çarşamba

Araştırma kapsamımızdaki finans dışı şirketlere yönelik öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler				FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
	2Ç23T	2Ç22	1Ç23	y/y %	2Ç23T	2Ç22	1Ç23	y/y %	2Ç23T	2Ç22	1Ç23	y/y %	
KARDM	7.506	6.828	8.851	10%	1.344	1.678	1.068	-20%	346	1.119	641	-69%	
KCHOL									17.361	15.449	16.772	12%	1 Ağustos
MGROS	31.555	15.963	27.183	98%	2.052	1.416	1.776	45%	856	441	560	94%	2 Ağustos
OTKAR	3.177	2.357	2.536	35%	326	374	-114	-13%	300	342	-515	-12%	26 Temmuz
PGSUS	14.609	8.351	8.793	75%	3.710	1.594	1.204	133%	1.417	-791	-598	a.d.	14 Ağustos
SAHOL									10.839	8.091	6.087	34%	9 Ağustos
SISE	29.993	23.258	28.365	29%	5.699	5.637	5.708	1%	4.793	5.379	2.364	-11%	Ağustos ilk hafta
TAVHL	7.442	4.276	5.060	74%	2.711	1.590	871	71%	1.198	630	-919	90%	26 Temmuz
TCELL	20.527	10.695	16.044	92%	8.416	4.302	6.672	96%	3.363	803	5.996	319%	17 Ağustos
THYAO	109.906	71.969	82.057	53%	26.268	2.366	11.908	1010%	8.522	9.155	4.418	-7%	9 Ağustos
TOASO	22.669	15.415	18.741	47%	3.820	2.571	2.868	49%	3.691	1.876	2.433	97%	26 Temmuz
TRGYO	885	568	811	56%	608	389	588	56%	647	145	571	345%	Ağustos 3. hafta
TTRAK	10.534	4.893	9.524	115%	2.033	731	1.815	178%	1.705	483	1.398	253%	27 Temmuz
VESTL	20.201	12.890	16.915	57%	3.046	2.416	1.154	26%	-443	788	-64	a.d.	Ağustos 3. hafta
YYLGD	2.921	2.844	3.983	3%	217	322	320	-33%	383	283	208	36%	7 Ağustos

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.