

Konsolide olmayan finansallar için son gönderim tarihi 31 Ekim olarak izlenecek

- Yılın üçüncü çeyreğine ilişkin Borsa İstanbul şirketlerinin finansal sonuçları yeni yeni gelmeye başlarken, 31 Ekim tarihinin konsolide olmayan finansallar için son gönderim tarihi olması nedeniyle, ay sonuna kalan kısa sürede yaklaşık 200 şirketin finansal sonuçları açıklanmış olacak.
- Bankalar için konsolide olmayan finansallar için son gönderim tarihi bu çeyrek için 9 Kasım olarak takip edilirken, aynı zamanda bu tarih, banka dışındaki şirketler için konsolide sonuçların açıklanması için de son tarih olarak izlenecek.
- Borsa İstanbul'da bugün 3Ç22 performansını paylaşacak olan **Aselsan** ile takip listemizdeki şirketlerin finansallarını açıklama dönemi başlayacak. Bunu takiben 21 Ekim'de ise **Arçelik** 3Ç22 finansal sonuçlarını açıklayacak. Önümüzdeki hafta ise bankaların finansal sonuçları yakından izlenecek olup, takip listemizde yer alan **Akbank**, 26 Ekim tarihinde 3Ç22 performansını paylaşan ilk banka olacak.

Bankalarda güçlü kar büyümesi trendi devam ediyor

- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların 3Ç22 döneminde toplam net karının, bir önceki çeyreğe göre %21,4, yıllık bazda ise %414,5 yükseliş ile 67,9 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan mevduat bankaları arasında, 2022 yılı üçüncü çeyrekte güçlü TUFEX gelirlerinin katkısı ile **Halk Bankası'nın** çeyrek bazda %53,3 yükseliş ile net karını en fazla artıran banka olacağını öngörüyoruz. 3Ç'de bir önceki çeyreğe kıyasla takibimizdeki tüm bankaların karında artış beklerken, en az artışın ise diğer bankalara nazaran daha az artmasını beklediğimiz TUFEX gelirlerinin yanı sıra yüksek baz etkisinin sonucunda %6,4 ile **İş Bankası'nda** görüleceğini değerlendiriyoruz.
- 3Ç22'de takibimizde bulunan bankaların toplam kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %9,7, toplam mevduat hacminde ise %16,0 büyüme olacağını değerlendiriyoruz. 3Ç'de kredi-mevduat kompozisyonuna bakıldığında ise büyümenin TL tarafta güçlü seyrini sürdüreceğini, YP tarafta ise daralmanın devam edeceğini düşünüyoruz.
- Yılın üçüncü çeyreğinde temel olarak TUFEX'e endeksli menkul kıymet gelirlerindeki yükselişin desteği ile takibimizdeki bankaların toplam net faiz gelirlerinde çeyrek bazda %37,5 artış öngörürken, komisyon gelirlerinde ise %14,5 yükseliş tahmin ediyoruz. Ayrıca 3Ç'de bankaların ortalama olarak çeyrek bazda faaliyet giderlerinde %19,7 artış beklentimizin yanı sıra vergi oranlarındaki normalleşmenin net kardaki artışı baskılayacağını düşünüyoruz.

Demir çelik, dayanıklı tüketim ve telekom sektörleri haricinde net karlılıklarda büyüme performansı korunuyor

- Takip listemizde yer alan banka dışı şirketlerde yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda satış gelirlerinde %150, FAVÖK'de %186 ve net karlılıkta %168 artış öngörüyoruz.
- Yüksek sezon ve normalleşen trafik verilerine bağlı olarak bu çeyrekte havacılık sektörünün (**THYAO-PGSUS-TAVHL**) güçlü beklentileri karşılayarak, yüksek karlılık performansı açıklayacağını öngörüyoruz. Otomotiv sektörü (**DOAS-FROTO-TOASO**), gıda perakende sektörü (**MGROS-BIMAS**), savunma (**ASELS-OTKAR**), banka ve banka dışı iştiraklerinin güçlü net kar büyümelerine paralel olarak holdinglerin (**KCHOL-SAHOL**) bu çeyrekte %100'ü aşan net karlılık büyümesi sergilemesini bekliyoruz.
- Bu çeyrekte, ürün fiyatlarındaki gerilemelerin etkisiyle demir çelik sektörü (**EREGL-KRDMD**), maliyet artışları ve finansal giderlerin etkisiyle dayanıklı tüketim (**ARCLK-VESTL**) ve telekom (**TCELL**) sektöründe karlılıkların zayıf kalacağını öngörüyoruz.

3Ç22 Kar Beklentileri

19 Ekim 2022 Çarşamba

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik Öngörülerimiz

Net Kar						Beklenen tarih	Yorum
(mn TL)	3Ç22T	3Ç21	2Ç22	y/y %	ç/ç %		
AKBNK	17.022	3.211	13.110	430%	30%	26 Ekim	Banka'nın 3Ç22'de TL kredilerde sektöre paralel %12,5 büyüme göstererek pazar payını korumasını beklerken, TL mevduat hacminde %24,8 ile güçlü yükseliş öngörüyoruz. Akbank'ın swap dahil net faiz marjında 100 bp iyileşme bekliyoruz.
GARAN	16.434	3.362	12.886	389%	28%	27 Ekim	TÜFE tahminindeki güncelleme sonucunda artmasını beklediğimiz gelirlerin katkısıyla, bankanın 3Ç'de net faiz gelirlerinde çeyreksele %59,9 yükseliş bekliyoruz. Banka'nın kur etkisi hariç net risk maliyetinin 3Ç'de %1,26'ya yükseleceğini öngörüyoruz (önceki: %1,0).
HALKB	3.948	92	2.575	4183%	53%	7 Kasım haftası	Halk Bankası'nın, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin yardımı ile 3Ç22'de net faiz gelirlerinde çeyreksele %88,7 artış öngörüyoruz. Ayrıca bu dönemde bankanın komisyon gelirlerinde ise %34,0 ile oldukça güçlü yükseliş bekliyoruz. Ancak, 3Ç22'de yükselmesini beklediğimiz faaliyet, karşılık ve vergi giderlerinin, net kardaki artışı baskılayacağını değerlendiriyoruz.
ISCTR	15.468	2.999	14.540	416%	6,4%	7-9 Kasım	3Ç'de TL kredi-mevduat makasında hafif iyileşme beklediğimiz İş Bankası'nın, swap dahil net faiz marjında 49 bp artış tahmin ediyoruz. Banka'nın kur etkisi dahil net risk maliyetinin ise %1,24'e yükseleceğini bekliyoruz (önceki: %0,80). 3Ç'de efektif vergi oranındaki normalleşmenin ise çeyreksele bazda bankanın net karındaki yükselişi sınırlayacağını öngörüyoruz.
TSKB	1.065	296	915	260%	16%	1 Kasım	Yatay seyretmesini beklediğimiz kredi-mevduat makasının yanı sıra artan TÜFEX gelirlerinin katkısı ile bankanın 3Ç'de çekirdek gelirlerinde çeyreksele %19,9 yükseliş bekliyoruz.
YKBNK	14.004	3.247	11.922	331%	17%	31 Ekim	Banka'nın 3Ç'de TL kredi-mevduat makasında daralmaya karşın, TÜFEX gelirlerinin artmasının, net faiz marjını olumlu etkileyeceğini öngörüyoruz. 3Ç'de faaliyet giderlerinde çeyreksele %33,1 artış beklediğimiz bankanın karşılık giderlerinde ise %24,5 düşüş tahmin ediyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

3Ç22 Kar Beklentileri

19 Ekim 2022 Çarşamba

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler				FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
	3Ç22T	3Ç21	2Ç222	y/y %	3Ç22T	3Ç21	2Ç222	y/y %	3Ç22T	3Ç21	2Ç222	y/y %	
AKCNS	2.498	751	2.044	233%	397	104	381	283%	367	36	231	932%	Kasım ilk hafta
AKSEN	15.289	3.559	12.676	330%	1.858	653	1.688	185%	1.246	325	1.283	283%	9 Kasım
ARCLK	34.971	18.148	32.305	93%	2.906	1.761	2.341	65%	277	651	259	-58%	21 Ekim
ASELS	4.842	3.318	6.476	46%	1.029	572	1.669	80%	1.688	602	2.140	180%	19 Ekim
BIMAS	39.548	17.457	34.030	127%	3.200	1.510	2.769	112%	1.790	884	1.676	102%	8 Kasım
BIZIM	3.717	1.861	3.148	100%	193	102	215	89%	27	15	36	81%	9 Kasım
DOAS	11.766	4.846	11.614	143%	2.112	576	2.157	267%	1.710	370	1.766	362%	9 Kasım
EKGYO	2.080	1.919	2.351	8%	945	529	1.169	79%	608	357	678	70%	
EREGL	29.649	18.263	34.609	62%	3.546	7.418	10.851	-52%	1.908	5.003	6.639	-62%	Ekim son hafta
FROTO	50.709	18.871	32.854	169%	6.288	2.036	4.149	209%	5.542	1.892	3.704	193%	Kasım ilk hafta
ISGYO	205	121	172	70%	89	63	108	42%	36	15	67	137%	Ekim son hafta
KARDM	6.086	3.679	6.828	65%	469	1.065	1.678	-56%	193	716	1.119	-73%	Kasım ilk hafta

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

3Ç22 Kar Beklentileri



19 Ekim 2022 Çarşamba

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler				FAVÖK				Net Kar				Beklenen tarih
	3Ç22T	3Ç21	2Ç222	y/y %	3Ç22T	3Ç21	2Ç222	y/y %	3Ç22T	3Ç21	2Ç222	y/y %	
KCHOL									16.524	4.106	15.449	302%	
MGROS	19.157	9.817	15.963	95%	1.565	908	1.416	72%	452	156	441	190%	3 Kasım
OTKAR	2.592	815	2.357	218%	426	133	374	219%	357	120	342	198%	
PGSUS	17.247	4.538	8.351	280%	8.002	1.739	1.594	360%	4.136	593	-791	598%	9 Kasım
SAHOL									9.518	3.392	8.091	181%	3 Kasım
SISE	26.135	8.236	23.258	217%	5.485	1.986	5.637	176%	4.595	1.353	5.379	240%	Kasım ilk hafta
TAVHL	5.568	1.964	4.276	184%	2.321	909	1.590	155%	1.623	632	630	157%	26 Ekim
TCELL	14.006	9.354	12.477	50%	5.783	4.030	5.030	44%	1.508	1.429	1.858	6%	3 Kasım
THYAO	107.748	29.033	71.969	271%	36.096	2.366	15.649	1426%	22.957	6.291	9.155	265%	2 Kasım
TOASO	15.543	5.595	15.415	178%	2.468	975	2.571	153%	1.719	581	1.876	196%	26 Ekim
TRGYO	721	417	568	73%	524	301	392	74%	357	153	145	134%	7-8 Kasım
VESTL	14.128	7.544	12.890	87%	1.328	699	2.416	90%	-79	147	788	a.d.	7 Kasım haftası

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.