

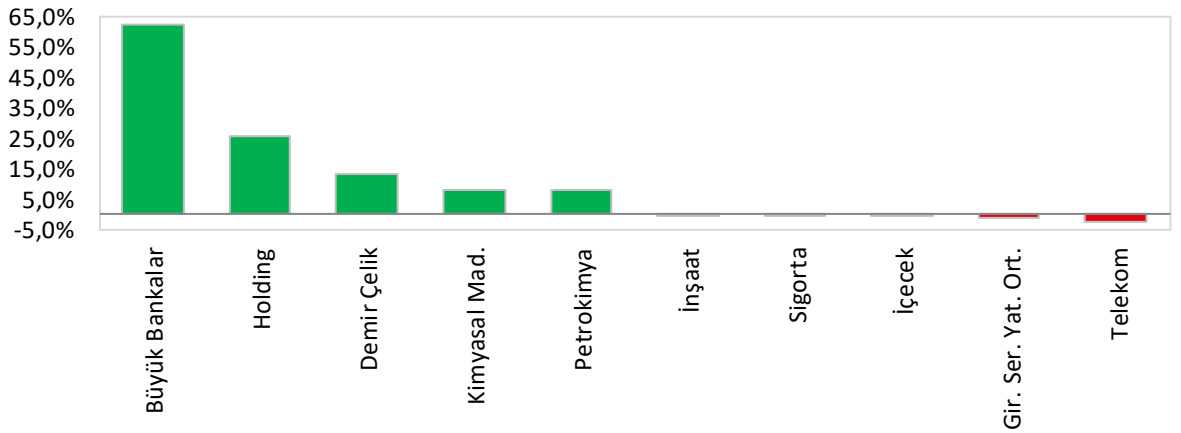
## 2022 Yılı 1. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

Gaye Aksongur Yavuz [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr)  
Aylin Koşar [akosar@ziraatyatirim.com.tr](mailto:akosar@ziraatyatirim.com.tr)

### **BİST-Tüm'de 2022 Yılı'nın İlk Çeyreğinde Toplam Kar 2021'in Aynı Çeyreğine Göre %145,7 Oranında Artış Kaydetti...**

- BİST-Tüm'de 2022'in 1. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla Büyük Bankalar, Holdingler ve Demir Çelik kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Kimyasal Maddeler ve Petrokimya en yüksek kar artışı gözlenen sektörler olmuştur. Büyük Bankalarda yüksek kar artışında TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirler ve kredi mevduat makasındaki olumlu seyir belirleyici olmuştur.
- Diğer taraftan, Telekom, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, İçecek, Sigorta ve İnşaat şirketleri toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2022 yılı 1. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 400 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 1Ç2022 toplam ana ortaklık net dönem karı 1Ç2021'e göre %145,7 artarak 111.183mn TL olmuştur.**

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



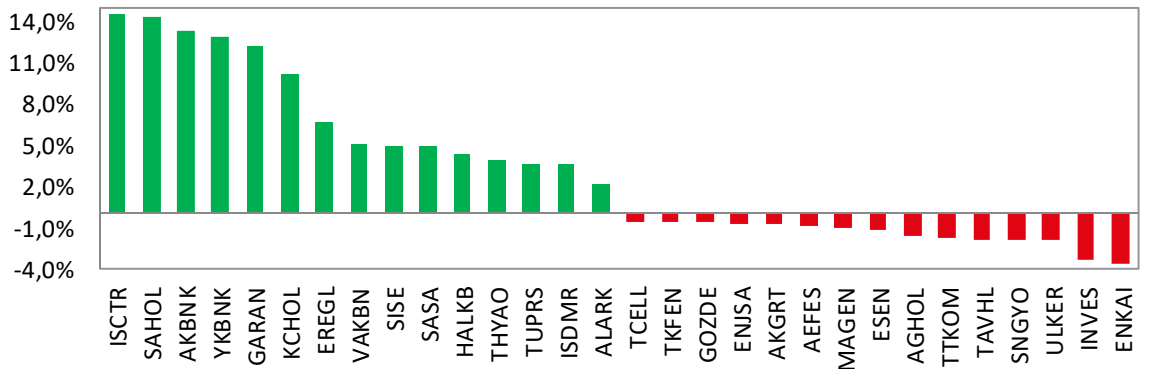
**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 1Ç2022'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkısı sağlayan şirket İş Bankası olmuştur. Banka 1Ç2021'de 1.854mn TL net dönem karı kaydederken bu çeyrekte 8.431mn TL net dönem karı açıklamıştır. İş Bankası'nın ardından kar artışına en yüksek katkısı Sabancı Holding ve Akbank yapmıştır. İki şirket de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda artırmıştır.
- Büyük bankalar kategorisinde yer alan Yapı Kredi Bankası, Garanti Bankası, Vakıflar Bankası ve Halk Bankası yıllık karlarını yüksek oranda artırarak toplam kar artışına sırasıyla %12,8, %12,2, %5 ve %4,3 oranında katkı sağlamışlardır.
- Holding kategorisinde yer alan Koç Holding 1Ç2021'deki karını 1Ç22'de 3 kat artırmıştır ve toplam kar artışına %10,2 oranında katkı sağlamıştır. Bu çeyrekte Şişe Cam, Alarko Holding ve Doğan Holding ise toplam kar artışına sırasıyla %4,9, %2,2 ve %1,3 katkı sağlayarak

BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Diğer taraftan holdinglerden olumsuz ayrılan Enka İnşaat'ın zarar açıklaması toplam kar artışını baskılamıştır.

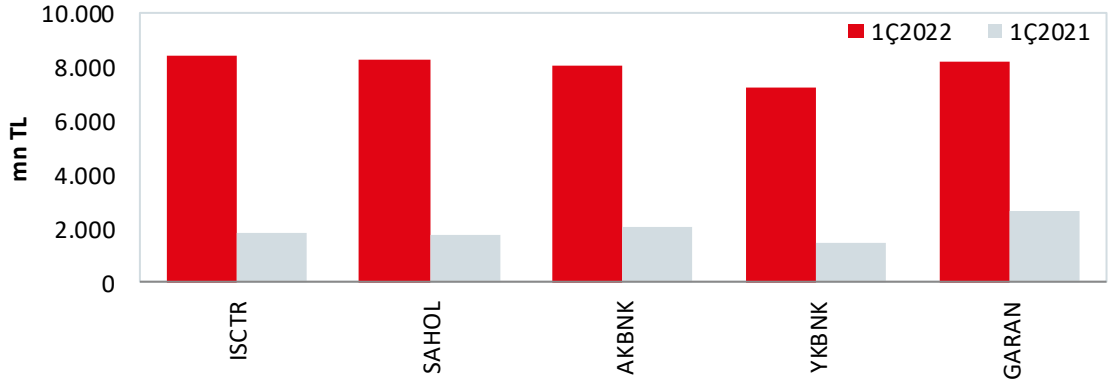
- Demir-Çelik sektöründeki Erdemir ve İsdemir toplam kar artışına sırasıyla %6,6 ve %3,5 katkı sağlamıştır.
- Kimyasal Maddeler sektöründe yer alan Sasa Polyester, Aksa Akrilik ve Kordsa yıldan yıla karlarını oldukça yüksek seviyelerde artırmış ve sırasıyla BİST-TÜM'deki toplam kar artışına %4,9, %1,1 ve %0,6 oranlarında katkı sağlamışlardır.
- Petrokimya'da ise Tüpraş ve Turcas Petrol 1Ç2021'deki zarardan 1Ç2022'de kara dönmüş ve toplam kar artışına sırasıyla %3,7 ve %1,8 puan destek vermişlerdir. Ek olarak Petkim'de yıldan yıla karını %98,4 oranında artırmış ve toplam kar artışındaki katkısı %1,9 olmuştur.
- Sektörel olarak ön plana çıkmasa da havayolu şirketlerinden Türk Hava Yolları'nın yıllık kar artışı oldukça güçlü gelmiştir. Diğer taraftan, bu grupta yer alan TAV Havalimanları ve Pegasus zarar açıklamışlardır.
- Otomotiv sektöründe Ford Otosan karını yüksek oranda arttırarak BİST-Tüm'deki kar artışına %2,2 oranında katkı sağlamıştır.
- Enerji sektöründe yer alan Aksa Enerji, geçen seneye göre yüksek kar artışı yaşamıştır. Odaş ve bağlı ortaklığı Çan2 Termik 1Ç21'de zarar açıklamasına karşın 1Ç22'de kar açıklamıştır.
- BİST-Tüm'deki kar artışını en olumsuz etkileyen şirket Enka İnşaat olmuştur. Onu Investco Holding takip etmiştir. Holdinglerde AG Holding ve Tekfen Holding de kar oluşumuna en olumsuz eden şirketler arasında yer almaktadır.
- Telekom şirketlerinde yüksek enflasyona ve artan maliyetlere karşın satış fiyatlarının yenilenmesinin sözleşmeler nedeniyle zaman alması ve dolayısıyla marjların olumsuz etkilenmesi nedeniyle karlarda geri çekilme gözlenmiştir. Türk Telekom ve Turkcell bu çeyrekte karlarında gerileme kaydetmiş ve olumsuz ayrılmışlardır.
- Gıda sektöründe yer alan Ülker Bisküvi bu çeyrekte döviz açık pozisyonu kaynaklı olarak artan kurlar nedeniyle zarar açıklamıştır.
- Sigorta şirketlerinde Aksigorta ilk çeyrekte zarar açıklamıştır. Türkiye Sigorta'nın da karı yıllık olarak azalmıştır.

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



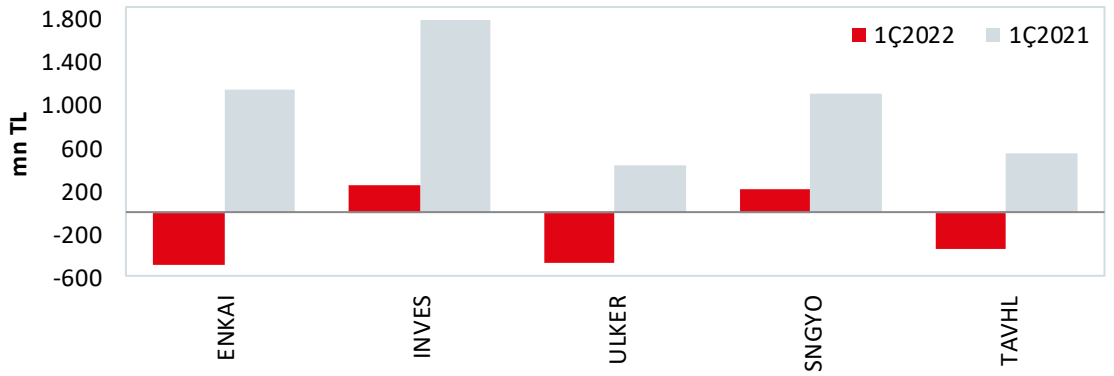
**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## BİST-Tüm Karına 1. Çeyrekte En Olumlu Katkı Yapan Şir. Karları/Zararları (mn TL)



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## BİST-Tüm'de 1Ç2022 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

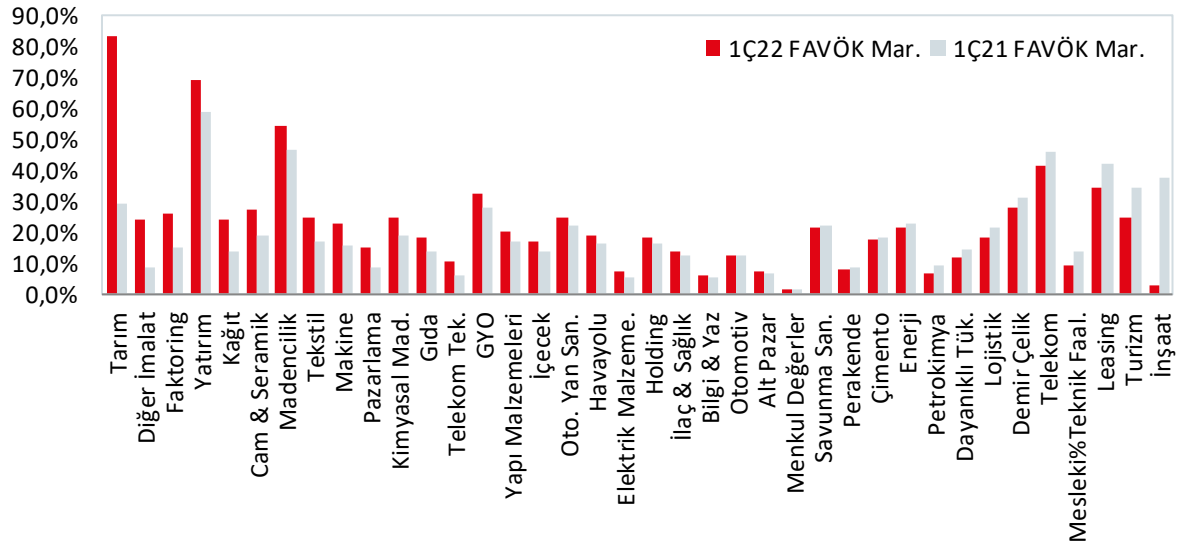


**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 1Ç2022/1Ç2021 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Tarım, Diğer İmalat ve Faktoring sektörlerinde olurken; en fazla düşüş İnşaat, Turizm ve Leasing sektörlerinde gerçekleşmiştir.

## BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	1Ç22 Net Kar	1Ç21 Net Kar	Yıllık Değ.	1Ç22 FAVÖK	1Ç21 FAVÖK	FAVÖK Değ.	1Ç22 FAVÖK Mar.	1Ç21 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Büyük Bankalar	36.974	8.825	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	7
Holding	21.596	10.083	114,2%	48.409	18.050	168,2%	18,1%	16,6%	1,5%	24
Demir Çelik	10.183	4.307	136,4%	17.382	7.197	141,5%	28,0%	31,3%	-3,3%	15
Kimyasal Maddeler	4.283	640	a.d.	5.185	1.511	243,2%	24,9%	19,0%	5,9%	20
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	3.687	103	a.d.	6.271	2.527	148,2%	6,6%	9,0%	-2,4%	6
Enerji	3.654	1.868	95,6%	8.741	3.355	160,6%	21,2%	23,1%	-1,9%	23
Otomotiv	4.555	2.802	62,5%	5.564	3.229	72,3%	12,6%	12,3%	0,3%	6
Havayolu	913	4	a.d.	9.393	2.546	268,9%	18,7%	16,6%	2,1%	4
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	2.617	1.724	51,8%	3.524	1.364	158,3%	32,3%	28,2%	4,1%	34
Otomotiv Yan Sanayi	1.496	612	144,2%	1.866	815	129,0%	24,4%	22,0%	2,4%	10
Perakende	1.792	983	82,3%	4.455	2.764	61,2%	8,0%	8,4%	-0,4%	7
İlaç & Sağlık	1.706	916	86,3%	1.858	1.088	70,8%	13,6%	12,2%	1,4%	9
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	1.011	243	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Kağıt & Kağıt Ürünleri	936	197	a.d.	1.138	244	a.d.	24,1%	13,8%	10,3%	13
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	779	42	a.d.	1.382	398	247,2%	24,6%	16,8%	7,8%	19
Dayanıklı Tüketim	2.362	1.723	37,1%	5.783	3.461	67,1%	12,0%	14,5%	-2,6%	12
Pazarlama	1.029	429	140,0%	1.217	568	114,3%	14,9%	8,6%	6,3%	4
Savunma Sanayii	1.902	1.349	41,1%	1.224	891	37,3%	21,6%	22,0%	-0,4%	3
Madencilik	1.536	1.061	44,7%	1.693	819	106,7%	54,5%	46,6%	7,9%	4
Çimento	948	483	96,0%	1.383	631	119,2%	17,4%	18,1%	-0,7%	10
Cam & Seramik	499	125	299,7%	551	144	282,0%	27,2%	18,7%	8,5%	5
Menkul Değerler	891	618	44,2%	1.015	758	34,0%	1,4%	1,3%	0,1%	7
Elektrik Malzemeleri	413	146	184,0%	591	176	235,7%	7,0%	5,1%	1,9%	5
Alt Pazar	542	221	145,2%	1.224	619	97,6%	7,4%	6,6%	0,9%	34
Yatırım	345	117	195,1%	143	29	a.d.	69,3%	58,9%	10,3%	5
Gıda	874	672	30,1%	3.246	1.012	220,7%	18,1%	13,5%	4,6%	21
Bilgisayar & Yazılım	414	209	98,4%	680	339	100,5%	5,9%	5,2%	0,6%	18
Turizm, Otel, Eğlence	224	24	a.d.	110	82	33,5%	24,9%	34,4%	-9,5%	12
Yapı Malzemeleri	202	48	a.d.	254	109	133,0%	20,4%	17,1%	3,3%	5
Lojistik	188	70	170,1%	254	171	48,6%	18,4%	21,3%	-2,9%	6
Telekom Teknolojileri	131	31	a.d.	256	102	150,6%	10,3%	5,9%	4,4%	5
Leasing	193	125	54,7%	280	174	60,6%	34,6%	41,9%	-7,3%	3
Makine	50	18	181,7%	47	16	193,9%	22,7%	15,7%	7,0%	4
Varlık Yönetim	80	50	59,5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1
Diğer İmalat	34	8	a.d.	75	18	a.d.	23,7%	8,3%	15,4%	4
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	67	44	54,5%	69	52	31,7%	9,2%	13,8%	-4,6%	5
Factoring	35	13	157,8%	64	20	215,5%	26,0%	14,7%	11,2%	3
Tarım	11	2	a.d.	14	3	a.d.	83,7%	29,4%	54,3%	1
Medya	-67	-8	a.d.	-58	-31	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
İnşaat	-31	41	a.d.	12	106	-88,9%	2,7%	37,8%	-35,1%	6
Sigorta	632	806	-21,6%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
İçecek	480	685	-30,0%	3.767	1.394	170,3%	16,7%	13,9%	2,8%	4
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	-349	339	a.d.	-14	156	a.d.	a.d.	12,0%	a.d.	5
Telekom	1.364	2.460	-44,6%	8.256	6.954	18,7%	41,6%	45,7%	-4,1%	2
<b>Toplam</b>	<b>111.183,3</b>	<b>45.257,0</b>	<b>145,7%</b>	<b>147.302,3</b>	<b>63.862,8</b>	<b>130,7%</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>400</b>

**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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma Bölümü

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto: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](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

**Yurt Çapındaki Tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri**