

2Ç2022 KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	2Ç22T	1Ç22	4Ç21	3Ç21	2Ç21	1Ç21	2Ç22T/ 2Ç21 Değ.%	2Ç22T/ 1Ç22 Değ.%	6A22T	6A21	6A22T/ 6A21 Değ.%	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
Finans													
Akbank	12.106	8.047	4.783	3.211	2.105	2.027	a.d.	50,4%	20.153	4.132	387,7%	27.07.2022	K
Garanti Bankası	11.896	8.210	3.975	3.645	2.771	2.682	429,3%	44,9%	20.106	5.453	268,7%	28.07.2022	K
İş Bankası (C)	14.109	8.431	6.419	2.999	2.195	1.854	a.d.	67,3%	22.540	4.049	456,7%	5.08.2022	T
T. Halk Bankası	2.522	2.025	1.293	92	64	59	a.d.	24,6%	4.548	123	a.d.	12.08.2022	T
Vakıflar Bankası	6.462	3.002	1.998	767	660	750	a.d.	115,2%	9.464	1.410	a.d.	8.08.2022	K
Yapı ve Kredi Bank.	10.798	7.258	3.558	3.247	2.233	1.453	483,6%	48,8%	18.056	3.685	389,9%	26.07.2022	K
TSKB	850	606	315	296	253	226	336,2%	40,3%	1.456	479	204,1%	1.08.2022	T
Finans Toplam	58.744	37.579	22.339	14.257	10.281	9.051	471,4%	56,3%	96.323	19.332	398,3%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamalı Değil

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2022 yılının Nisan-Mayıs döneminde, bir önceki çeyreğin ilk iki ayına göre de %76,6 oranında artmış ve 68,9 milyar TL ile oldukça yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı döneminde ise sadece 8,4 milyar TL kar elde edilmiştir.
- Merkez Bankası 2022 yılının ilk altı ayında politika faizini sabit tutmuştur. İkinci çeyrekte mevduat maliyetlerinde sınırlı artış olmasına karşın kredi fiyatlamalarındaki artışa istinaden kredi mevduat faiz makasındaki açılma devam etmiştir. Ek olarak, TÜFE endeksli tahvil getirileri de, yüksek enflasyona bağlı olarak getiri hesaplamasında kullanılan enflasyon tahminlerinde genel olarak güncellemeler yapılması sonucu sektör karlılığına yüksek katkı yapmayı sürdürmüştür. Ekonomik aktivitedeki hareketliliğin devam etmesi ve enflasyona göre düşük kredi faizleri, çeyreksele kredi büyümesini çift haneli seviyelerin üzerine taşımış ve bu durum bankaların ücret ve komisyon gelirlerine de olumlu yansımıştır. Bu çeyrekte, swap maliyetleri düşerken, kurlarda açılan alım - satım marjlarının da etkisiyle alım - satım gelirleri yüksek kalmaya devam etmiştir. Bu durum ticari kar-zarar kalemine olumlu yansırken, karşılık giderleri ilk çeyreğe paralel gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler ise bu çeyrek hem kurların hem de personel maaş artışlarının etkisiyle yüksek artış kaydetmiştir.
- Sektörde 2022 yılının ikinci çeyreğinde (1 Nisan 2022-01 Temmuz 2022 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %19,8, YP kredilerde ise kur artışının katkısıyla %6,16 oranında artış kaydedilmiştir. Böylece toplam krediler %14,2 oranında artış kaydetmiştir. Kamu mevduat bankalarında ikinci çeyrekte toplam kredi büyümesi %16,2 ile sektörün üzerinde kalırken, yabancı mevduat bankalarında toplam kredi büyümesi ise %13,4 olmuştur. Sektörde ikinci çeyrekte kamu mevduat bankaları hariç toplam kredi büyümesi %13 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kredilerdeki büyümeye bu çeyrekte birinci çeyreğin aksine tüketici kredileri de önemli katkı sağlarken, genel olarak dengeli bir dağılım söz konusu olmuştur.
- TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirlerin ikinci çeyrekte, artmaya devam eden enflasyonun etkisiyle ilk çeyrekteki enflasyon tahminlerinin güncellenmesi sonucu, bir önceki çeyreğin oldukça üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Garanti BBVA'da ise enflasyon tahminindeki revizyona karşın, yeni TÜFE endeksli tahvil alımların etkisiyle bu etkinin çok sınırlı olacağı beklenmektedir. Bankalar TÜFE endeksli gelir hesaplamasında %35-40 seviyesinde tahmini enflasyonlarını %45-50 seviyelerine güncellemiştir. (Hesaplama kullanılan TÜFE tahminini Garanti BBVA %40'tan %45'e, Akbank ve Yapı Kredi Bankası %35'ten %50'ye, Vakıfbank %39,9'dan %58,2'ye ve Halkbank %36'dan %40'a yükseltmiştir.)

-
- Net faiz gelirlerinde tüm bankalarda çeyreksele yüksek artış kaydedilmesi öngörülmüştür. Bu artışta, TÜFE endekslerinin ek katkısına ilaveten kredi mevduatı makasındaki iyileşmenin devam etmesi etkili olmuştur.
 - Ücret ve komisyon gelirlerinde, ekonomik aktivitenin canlılığını koruması ve güçlü kredi büyümesi nedeniyle çift haneli %20'lerin üzerinde güçlü artışlar kaydedileceği öngörülmüştür.
 - Ticari karlarda swap maliyetlerinin düşmesi ve alım satım gelirlerinin artmasına bağlı olarak Akbank, Garanti BBVA, İş Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nda artış kaydedilmesi beklenirken, Vakıfbank'ta azalma (önemli bir tahvil satışı olmaması) kaydedildiği öngörülmüştür. Diğer taraftan Halkbank'ın ilk çeyreğindeki ticari zararının ise swap kullanımının artmasına bağlı olarak yükselmesi beklenmektedir.
 - Ekonomik aktivitede canlılığın ikinci çeyrekte de devam etmesi ve aktif kalitesinde önemli bir bozulma olmaması nedeniyle bankalarda bir önceki çeyreğe benzer karşılık giderleri oluşması beklenmektedir. Diğer taraftan Halkbank'ın, bazı şirketler için (1. grup, yakın izleme ve takipteki) ihtiyatlılık kapsamında ek karşılıklar ayırması sonucu, karşılık giderlerinde yüksek artış kaydetmesi beklenmektedir. Vakıfbank'ın ise bu çeyrekte yaklaşık 2 milyar TL'lik serbest karşılık ayırabileceği öngörülmüştür.
 - Bankaların operasyonel giderlerinde hem kur kaynaklı personel dışı giderlerde hem de personel giderlerindeki artışlara bağlı yükseliş kaydedilmiştir.
 - İş Bankası'nın bu çeyrekte oldukça yüksek iştirak geliri kaydetmesi beklenirken, Halkbank ve Vakıfbank'ın temettü geliri kaydedecektir.
 - Genel olarak efektif vergi oranında bir önceki çeyreğe göre düşüş (kamu bankalarında daha yüksek bir düşüş) kaydedilmesi beklenmektedir.
 - Takibimizdeki bankalardan bir önceki çeyreğe en yüksek kar artışını Vakıfbank'ın, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise çok düşük bazın da etkisiyle Halkbank'ın kaydedeceği öngörülmüştür. Diğer taraftan, çeyreksele olarak en yüksek kar rakamını yüksek iştirak gelirlerinin olumlu katkısıyla bu çeyrekte de İş Bankası'nın kaydetmesi beklenmektedir.
 - **Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2022 yılının ikinci çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %56,3, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %471,4 oranında artacağını tahmin ediyoruz.**

BANKACILIK DIŞI SEKTÖRLER

	NET KAR (Mn TL)			FAVÖK (Mn TL)			NET SATIŞLAR (Mn TL)			Bilanço Açıklama Tarihleri	*Kesin/ Tahmini		
	2Ç22*	2Ç21	1Ç22	2Ç22/ %Değ.	2Ç21 %Değ.	1Ç22 %Değ.	2Ç22*	2Ç21	Değ. %			2Ç22*	2Ç21
Finans-Dışı													
Akçansa	200	68	103	191,5%	93,5%	333	149	124,2%	1.902	699	172,3%	05.08.2022	T
Arçelik	329	531	1.166	-38,1%	-71,8%	2.477	1.429	73,4%	32.650	14.534	124,6%	26.07.2022	K
Aselsan	1.967	1.305	1.696	50,8%	16,0%	1.642	1.140	44,0%	6.641	3.802	74,7%	10.08.2022	T
Aygaz	617	196	201	215,5%	207,3%	112	74	52,6%	7.990	2.521	217,0%	11.08.2022	T
Bim Mağazalar	1.681	725	1.342	131,8%	25,3%	2.828	1.516	86,5%	33.811	17.163	97,0%	17.08.2022	K
Çimsa	209	420	124	-50,3%	67,8%	261	213	22,7%	1.963	1.002	95,8%	09.08.2022	T
Emlak Konut GYO	725	462	738	292,5%	145,9%	837	428	95,6%	1.814	2.217	-18,2%	18.08.2022	T
Enka İnşaat	-487	2.046	-492	a.d.	a.d.	2.598	1.332	95,1%	13.259	4.670	183,9%	09.08.2022	T
Ereğli Demir Çelik	6.507	3.183	5.626	104,4%	15,7%	10.894	5.617	93,9%	34.308	14.333	139,4%	09.08.2022	T
Ford Otosan	2.849	999	2.802	185,2%	1,7%	3.166	1.258	151,6%	31.675	10.533	200,7%	28.07.2022	K
İskenderun Dem.Çel.	3.244	2.060	2.661	57,5%	21,9%	5.466	3.486	56,8%	19.343	8.945	116,2%	09.08.2022	T
İş GYO	66	-8	66	a.d.	0,5%	97	43	125,8%	160	94	70,4%	03.08.2022	T
Kardemir	1.016	919	1.171	10,5%	-13,2%	1.507	1.256	20,0%	6.067	3.640	66,7%	10.08.2022	T
Koza Altın	1.176	683	1.058	72,2%	11,2%	960	613	56,5%	1.753	1.122	56,2%	09.08.2022	T
Kordsa	387	225	417	72,1%	-7,2%	577	285	102,6%	4.734	1.689	180,4%	10.08.2022	T
Otokar	334	289	201	15,6%	66,6%	303	241	25,7%	1.980	983	101,5%	29.07.2022	T
Petkim	1.307	1.336	1.754	-2,2%	-25,5%	1.459	1.869	-22,0%	14.144	7.397	91,2%	11.08.2022	T
Sabancı Holding	7.524	1.712	8.251	a.d.	-8,8%			a.d.			a.d.	11.08.2022	K
TAV Havalimanları	535	-332	-336	a.d.	a.d.	1.300	262	a.d.	3.942	941	a.d.	27.07.2022	K
Tekfen Holding	590	317	105	86,0%	a.d.	659	264	149,6%	6.695	3.631	84,4%	11.08.2022	T
Tofaş Oto. Fab.	1.503	867	1.129	73,3%	33,1%	2.203	1.212	81,7%	15.275	7.564	101,9%	26.07.2022	K
Torunlar GYO	151	31	169	a.d.	-10,9%	373	237	57,7%	535	334	60,1%	17.08.2022	T
Turkcell	1.061	1.113	803	-4,6%	32,1%	4.839	3.516	37,6%	12.129	8.321	45,8%	18.08.2022	K
Tüpraş	6.970	1.700	896	a.d.	a.d.	14.184	2.470	a.d.	122.707	33.688	264,2%	15.08.2022	T
Türk Hava Yolları	6.455	-497	2.220	a.d.	190,8%	15.847	4.399	260,2%	71.425	18.233	291,7%	10.08.2022	K
Türk Telekom	554	1.272	561	-56,5%	-1,3%	3.779	3.818	-1,0%	10.481	8.181	28,1%	08.08.2022	K
Ülker Bisküvi	-258	255	-471	a.d.	a.d.	1.132	263	a.d.	5.596	2.448	128,6%	12.08.2022	T
Finans Dışı Toplam	47.212	21.876	33.960	115,8%	39,0%	79.833	37.390	113,5%	462.980	178.684	159,1%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamli Değil

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- 2022 yılının 2. çeyreğinde TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %13,8, %7,4 ve %1,7 oranlarında değer kazanmışlardır. Dolayısıyla döviz açık pozisyonları olan şirketlerin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	2Ç2021 2021 Haz. /2021 Mar.	3Ç2021 2021 Eyl. /2021 Haz.	4Ç2021 2021 Ara. /2021 Eyl.	1Ç2022 2022 Mar. /2021 Ara.	2Ç2022 2022 Haz. /2022 Mar.
USD*	8,3260	8,7052	8,8433	12,9775	14,6458	16,6690	4,6%	1,6%	46,7%	12,9%	13,8%
EURO*	9,7741	10,3645	10,3135	14,6823	16,3086	17,5221	6,0%	-0,5%	42,4%	11,1%	7,4%
JPY (100)*	7,5324	7,8516	7,9227	11,2434	11,9926	12,2020	4,2%	0,9%	41,9%	6,7%	1,7%

Kaynak: TCMB

*: 1 önceki gün 15:30'da açıklanan döviz alış kuru

- 2022 yılının 1. çeyreğinde, TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %12,9, %11,1 ve %6,7 oranlarında değer kazanmıştı. Dolayısıyla, Dolar açık pozisyonu olan şirketler sınırlı da olsa daha fazla olumsuz etkilenebilecekken, Euro ve Japon Yeni açık pozisyonu olan şirketler daha az etkilenebilecektir.

- Ayrıca, ana karşılaştırma dönemi olan 2021 yılının 2. çeyreğinde ise TL'ye göre Dolar, Euro ve Japon Yeni sırasıyla %4,6 %6 ve %4,2 oranlarında değer kazanmıştı.

-
- **Türk Telekom (TTKOM)** 2. çeyrekte kur hareketlerine istinaden sırasıyla 1.488mn TL kur farkı gideri yazarak en olumsuz etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. **Ford Otosan (FROTO)** ise yüksek yabancı para açığına karşın yükümlülüklerinin neredeyse tamamı Ford Motor Company ile yaptığı ihracat anlaşmaları ile riskten korunmaktadır. Ayrıca, yüksek döviz açık pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** TL fazlasından dolayı yaklaşık 1,1 milyar TL kur farkı gideri yazması beklenmektedir. **Ereğli Demir Çelik (EREGL)** ve **İskenderun (ISDMR)** finansallarını USD cinsinden tutmakta olup, TL açık pozisyonlarına istinaden sırasıyla 1 milyar TL ve 694mn TL kur farkı gelirli yazabilecekleri hesaplanmaktadır.
 - Kurlardaki değişime bağlı olarak, **Aselsan (ASELS)** 1.053mn TL ve **Sabancı Holding (SAHOL)** 717mn TL kur farkı geliri yazarak döviz kurlarındaki değişimden olumlu etkilenecek şirketler olarak ön plana çıkmaktadır. Diğer taraftan, yüksek fazla pozisyonu olmasına karşın finansallarını USD cinsinden tutan **Enka İnşaat (ENKAI)**, TL ve EUR fazla pozisyonları nedeniyle 660mn TL'lik bir kur farkı gideri kaydedebilir. ([Kur Etkisi_2Ç2022](#))
 - Brent petrol fiyatları Mart ayının sonunda 105,13\$/varilden Ukrayna Rusya savaşının devam etmesiyle Haziran ayı sonunda 108,62\$/varil seviyesine, ortalama brent de 2022 yılı ilk çeyrekte 96,4\$/varil iken 2022 yılının ikinci çeyreğinde ortalama 110,4\$/varile yükselmiştir. Bu durum ilk çeyrekte kurlardaki artışın da etkisiyle akaryakıt ve petrol türevi satan firmaların (Tüpraş, Petkim) stok geliri kaydedebileceğine işaret etmektedir. Tüpraş tarafında, şirket stok gelir-giderlerini dengelemek amacıyla koruma kullanmaya ilk çeyrekte başlamıştı. Ayrıca ilk çeyrekteki kadar yüksek artış olmaması nedeniyle stokların olumlu etkisinin bir önceki çeyreğin altında gerçekleşmesi beklenmektedir. Diğer taraftan ürün marjlarında Ukrayna-Rusya savaşı ile Mart ayında başlayan artış, ikinci çeyrekte güçlenerek devam etmiştir. Buna bağlı olarak Tüpraş'ın yüksek rafineri marjları ile çok güçlü finansallar açıklaması beklenmektedir. Aygaz'da ise hem ilk çeyrekteki yüksek stok karına karşın, LPG fiyatlarındaki sert geri çekilme kaynaklı stok zararı oluşması, hem de görece yüksek karlı ürün kategorilerindeki fiyat artışı kaynaklı düşük satış rakamları, operasyonel karlılığı baskılamıştır. Diğer taraftan, Tüpraş ve Entek kaynaklı olarak güçlü iştirak gelirleri sayesinde Aygaz'ın yine de bir önceki yılın aynı dönemine göre çok yüksek bir dönem karı açıklayacağı varsayılmıştır. Petkim'de ise marjlardaki düşüş ve stok gelirlerinin görece zayıf etkisi karlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Ancak yine de bir önceki yılın aynı dönemine göre TL bazlı net dönem karının korunabileceğini düşünüyoruz.
 - 2022 yılının Nisan-Mayıs döneminde Türkiye otomotiv ihracatı geçen senenin aynı dönemine göre %19,1 artmış ve 154.823 adet olarak gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın yurtdışı satış adetleri, geçen sene planlanan rutin duruşların öne çekilmesine istinaden - düşük baz etkisiyle - yıllık %176,7 artarken, TOFAŞ'ın yurtdışı satış adetleri ise %3 azalmıştır. Bunlara ek olarak, 2022'in 2. çeyreğinde ortalama Euro, TL karşısında 2021'nin 2. çeyreğine göre %67 değer kazanmıştır.
 - Türkiye'de yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç satışları 2022'nin 2. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 artmış ve 205.854 adede yükselmiştir. Ford Otosan ve TOFAŞ'ın hafif araç satışları ise aynı dönemde sırasıyla %15,5 ve %19,3 artmıştır. Yurtiçinde artan ürün fiyatları ile kurdaki artışın ihracat gelirlerini olumlu etkileyeceği öngörümüzle birlikte Ford Otosan'ın 2. çeyrek satış gelirlerinin yıllık %200,7 artacağını tahmin ediyoruz. Diğer taraftan TOFAŞ'ın 2. çeyrek satış gelirlerinin yıllık %101,9 artış kaydedebileceğini hesaplıyoruz.
 - TÇÜD tarafından yapılan açıklamaya göre 2022 yılı Nisan-Mayıs aylarında ham çelik üretimi yıllık %1,5 artışla 6,6mn ton olmuştur. Aynı dönemde ihracat miktar yönünden %18,2 azalışla 2,7mn ton'u göstermiştir. Aynı dönemde, ithalat da %19,4 azalmış ve 2,5mn ton olmuştur. Demir-Çelik sektöründe yer alan firmaların, bu çeyrekte de dolar bazlı satış fiyatlarının hala güçlü seviyelerde seyretmesine bağlı olarak olumlu finansallar açıklamasını beklemekteyiz.
 - Türk Hava Yolları'nın ise 2. çeyrekte yolcu sayısı 2019 dönemine göre %0,8 düşüşle 18,2mn olarak gerçekleşmiştir. Yolcu doluluk oranı ise 2019'un aynı dönemine göre 0,6 puan azalışla %79,7'ye gerilemiştir. Ek olarak, taşınan kargo+posta'da tonaj olarak 2019'a göre yıllık %24 artış kaydetmiştir. THY'nin bu çeyrekte, 6.455mn TL (409mn USD) net dönem karı yazacağını tahmin ediyoruz. TAV Havalimanları'nın 2022 yılının ikinci çeyreğinde toplam hizmet verilen yolcu sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 8,7 milyondan 19,9 milyona (Almatı Havalimanı Mayıs 2021'den itibaren dahil edilmiştir) çıkmıştır. TAV bir önceki çeyrekte (1Ç2022) ise 10 milyon yolcuya hizmet

vermişti. Buna bağılı olarak bu çeyrekte hem bir önceki yılın aynı dönemi hem de bir önceki çeyreğe göre ciroda güçlü artış kaydedilmesini beklerken, Şirket'in ayrıca net dönem zararından net dönem karına geçmesi beklenmektedir.

- 2022 yılının ikinci çeyreğinde, ortalama yıllık konut faizi oranı %18,3 ile bir önceki çeyreğin hafif üzerinde gerçekleşse de, konut alımında kredi koşullarına getirilen bazı esneklikler konut talebinin canlı kalmasını sağlamıştır. Konut satışları yılın ikinci çeyreğinde; önceki çeyreğine göre %27, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %40 oranında artarak 406bin adete ulaşmıştır. İpotekli satışların payı ise %27'ye kadar (önceki çeyrek: %22,6) çıkmıştır. Konut kredilerindeki büyüme de belirgin şekilde artarken, yıllık büyüme %25'e kadar çıkmış ve toplam krediler haziran sonu itibariyle 345 milyar TL'ye ulaşmıştır. Eksi negatif reel faizlerle birlikte devam eden talep koşulları ve maliyetlerdeki artışlar nedeniyle fiyatlarda da yükseliş trendi devam etmiştir. Takip ettiğimiz GYO'larda ise İş GYO, Torunlar GYO ve Emlak Konut GYO'nun karında önceki çeyreğe göre majör bir değişim beklemiyoruz. Çimentolar tarafında ise fiyatların güçlü seyri ve kur desteğiyle birlikte satış gelirlerinde yüksek büyüme ve karlılıklarda da artış öngörüyoruz.
- Kordsa'da, lastik güçlendirme tarafında güçlü talep koşullarıyla Dolar bazındaki güçlü satış büyümesinin bu çeyrekte yerini yataya bırakmasını beklerken, artan maliyetlerle birlikte marjlarda önceki çeyreğe göre hatırı sayılır bir düşüş öngörüyoruz. TL'deki değer kaybına karşın Dolar bazındaki kar gerilemesi, nette TL bazındaki karın önceki çeyreğe göre düşmesi ile sonuçlanabileceğini tahmin ediyoruz.
- Aselsan'da ikinci çeyrekte de kur farklı gelirlerinin karlılığa olumlu etki yapmasını beklerken, kurlardaki artış kaynaklı olarak dönem karında artış kaydedeceği öngörülmüştür. Otokar'ın ise ikinci çeyrekte satış miktarının adetsel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre artmasına ve döviz kurlarındaki artışa bağılı olarak satış gelirlerinde güçlü artış tahmin edilmiştir. Diğer taraftan, zırlı araç satış adetlerinin azalması marjlarda bir önceki yılın aynı dönemine göre baskı oluşturmalarına karşın dönem karında artış kaydedileceği beklenmektedir.
- **Tüm bu gelişmelere bağılı olarak yaptığımız tahminlere göre takibimizdeki banka dışı şirketlerde, toplam karın 2022 yılının 2. çeyreğinde 47.212mn TL seviyesinde gerçekleşeceğini ve yıllık %115,8 oranında artacağını öngörüyoruz. Kaydedilmesi öngörülen bu artışta Türk Hava Yolları'nın 2Ç2021'deki zarardan 2Ç2022'de kara dönmesi beklentisi ile Sabancı Holding ve Tüpraş'ın karlılıklarının artması öngörülen önemli etkenlerdir. Ayrıca, Enka İnşaat ve Ülker Bisküvi'nin bu çeyrekte zarar açıklayacağı beklentisi ile Türk Telekom'un yıllık karında geri çekilme tahmini yıllık kar artışını sınırlandırmıştır.**
- Bir önceki çeyreğe göre bakıldığında, %39'luk artışta Tüpraş, Türk Hava Yolları ile Ereğli Demir Çelik'in karlarındaki yükseliş beklentileri etkili olmuştur. Diğer taraftan, Arçelik ve Sabancı Holding'in bir önceki çeyreğe göre karlarındaki gerileme beklentisi toplam kardaki yükselişini sınırlandırmıştır.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: 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

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri