

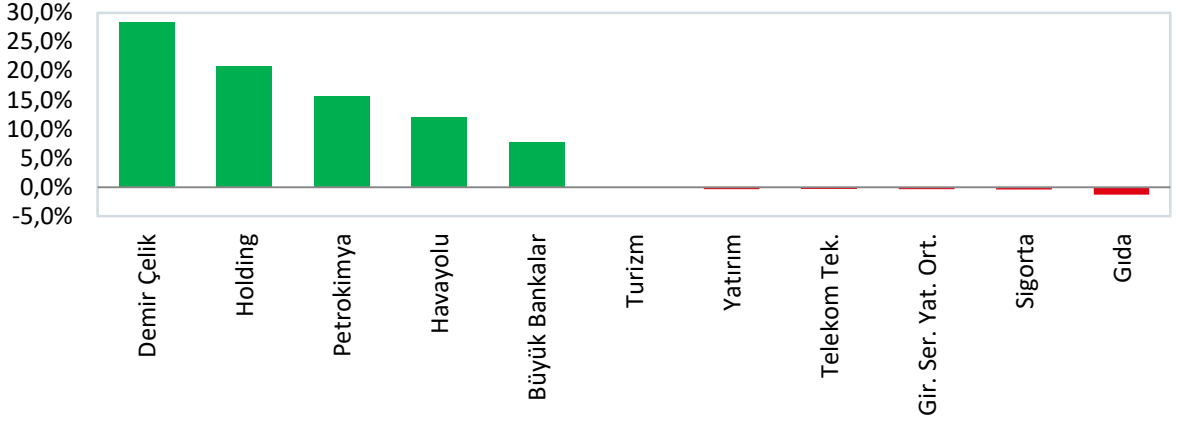
2021 Yılı 2. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

BİST-Tüm'de 2021 Yılı'nın İkinci Çeyreğinde Toplam Kar 2020'nin Aynı Çeyreğine Göre %130,7 Oranında Artış Kaydetti...

- BİST-Tüm'de 2021'in ikinci çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını Demir Çelik ve Holdingler göstermiştir. Bunlara ek olarak, Petrokimya, Havayolu, Büyük Bankalar da sırasıyla en yüksek kar artışı gözlenen sektörler olmuştur.
- Diğer taraftan, Gıda, Sigorta ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları şirketleri grup olarak toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2021 yılı ikinci çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 359 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 2Ç2021 toplam ana ortaklık net dönem karı 2Ç2020'e göre %130,7 artarak 47.686mn TL olmuştur.**

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

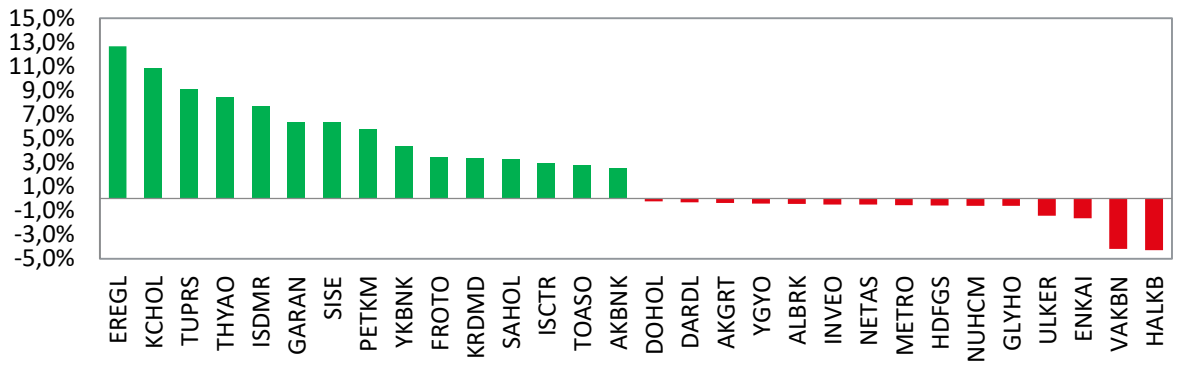


Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında geçen yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkısı sağlayan şirket Ereğli Demir Çelik olmuştur. Şirket 2Ç2020'de 567,6mn TL net dönem karı kaydederken bu çeyrekte 3.183mn TL net dönem karı açıklamıştır. Erdemir'in ardından kar artışına en yüksek katkısı Koç Holding ve Tüpraş yapmıştır. Koç Holding geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını artırırken, Tüpraş zarardan kara geçmiştir. Ek olarak, THY 2Ç2020'deki 2.023mn TL'lik zararını 2Ç2021'de 497mn TL'ye kadar düşürmüştür.
- Demir Çelik sektörü içerisinde yer alan İskenderun Demir Çelik de karını geçen yılın aynı dönemindeki 462,5mn TL'den 2Ç2021'de 2.060mn TL'ye yükselterek kara en olumlu etkiyi yapan şirketlerden olmuştur. Büyük bankalar kategorisinde yer alan Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası, İş Bankası ve Akbank yıllık karlarını sırasıyla %82,8, %67,7, %39 ve %32,7 oranlarında artırarak toplam kar artışına katkı sağlamışlardır.
- Holding kategorisinde yer alan Şişe Cam ve Sabancı Holding de 2Ç2020'deki görece düşük kardan 2Ç2021'de çok daha yüksek kara ulaşmış ve BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir.
- Petrokimya sektöründe Tüpraş'tan sonra en olumlu katkıyı yapan şirketler Petkim ve Aygaz olmuştur.
- Havacılıkta ise THY'ye ek olarak, TAV Havalimanları ve Pegasus'un 2Ç2021'deki zararları 2Ç2020'ye göre büyük ölçüde azaldığı için toplam kar artışına olumlu etki etmişlerdir.

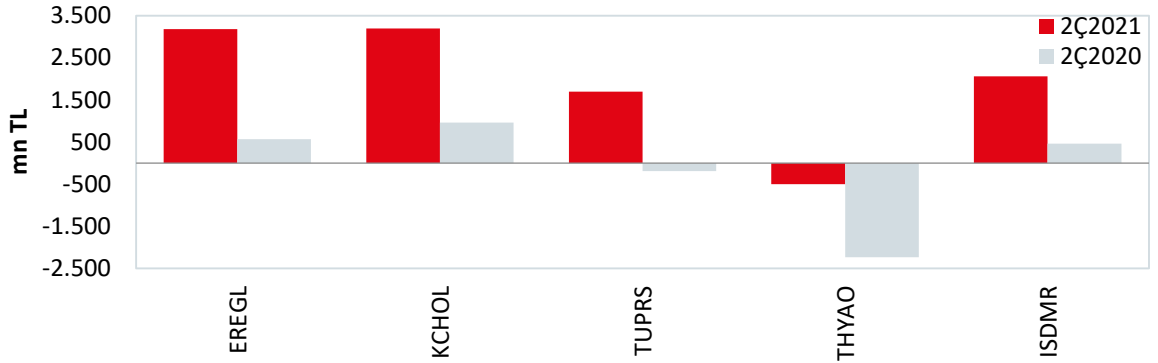
- Diğer taraftan, Halk Bankası ve Vakıflar Bankası 2Ç2021’de karlarını düşürerek toplam kar oluşumuna en olumsuz etki eden bankalar olarak ön plana çıkmıştır. Buna ek olarak holdinglerden Enka İnşaat 2Ç2021’de beklentilerden daha yüksek bir kar açıklasa da 2Ç2020’nin yüksek baz etkisi sebebiyle yıllık karı %14,2 azalmıştır. Şirket mühendislik ve inşaat grubu kaynaklı yatırım faaliyetlerinden 2Ç2020’de 2.169mn TL gelir (2Ç2021’de 1.548mn TL) kaydetmişti. Holdingler kategorisinde Global Yatırım Holding 2Ç2021’de, 2Ç2020’dekinden daha yüksek bir zarar açıklamış ve toplam kar oluşumuna olumsuz etki eden şirketler arasında yer almıştır.
- Gıda sektörü içinde yer alan Ülker Bisküvi’nin yıllık karı %59 azalmıştır. Bu sektörde yer alan Dardanel ve Selva Gıda 2Ç2020’deki kardan 2Ç2021’de zarara dönmüş ve toplam kar oluşumunu olumsuz etkileyen şirketlerden olmuşlardır. Ek olarak, sigorta şirketleri de 2Ç2021’de her ne kadar kar açıklamış olsalar da Aksigorta, Türkiye Sigorta ve Anadolu Hayat Emeklilik’in karları yıllık olarak azalmıştır.

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



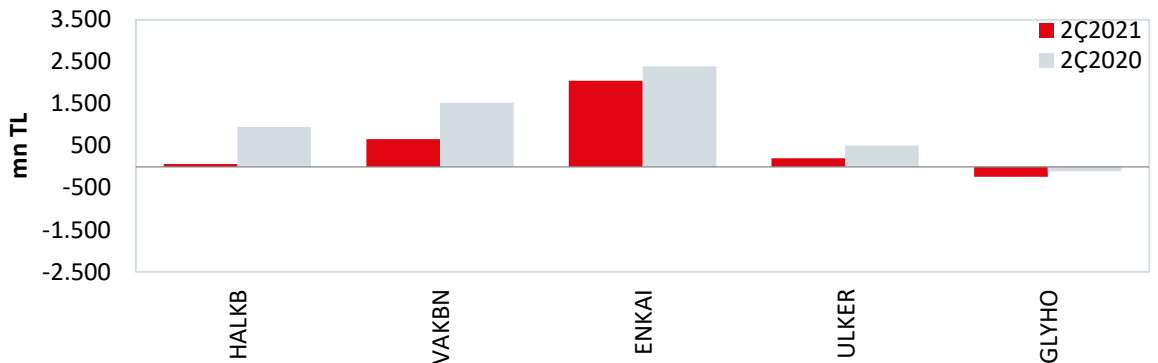
Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm Karına 2. Çeyrekte En Olumlu Katkı Yapan Şir. Karları/Zararları (mn TL)



Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm’de 2Ç2021 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

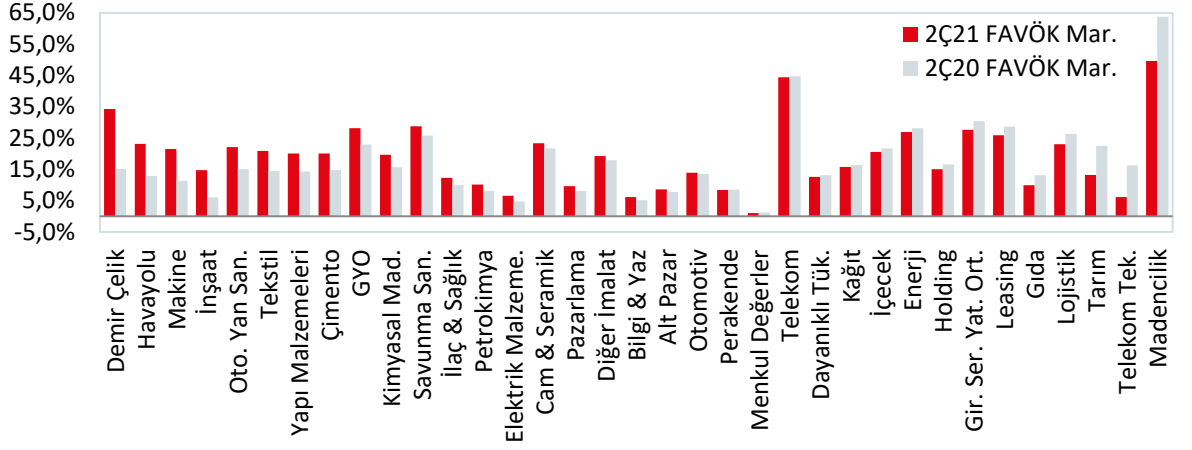


Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 2Ç2021/2Ç2020 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Demir Çelik, Havayolu ve Makine sektörlerinde olurken, en fazla düşüş Madencilik, Telekom Teknolojileri ve Tarım sektörlerinde gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

Sektör	2Ç21 Net Kar	2Ç20 Net Kar	Yıllık Değ.	2Ç21 FAVÖK	2Ç20 FAVÖK	2Ç21 FAVÖK Mar.	2Ç20 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Demir Çelik	6.548	686	a.d.	11.087	2.244	34,3%	15,1%	19,2%	15
Holding	8.954	4.657	92,3%	20.543	12.835	15,1%	16,6%	-1,5%	23
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	3.208	-38	a.d.	4.440	1.106	10,1%	8,1%	2,0%	6
Havayolu	-1.492	-3.972	a.d.	4.913	877	23,1%	12,9%	10,2%	4
Büyük Bankalar	10.182	8.572	18,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	7
Otomotiv	2.125	641	231,5%	3.095	1.402	13,9%	13,5%	0,4%	6
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	612	-496	a.d.	1.308	517	28,1%	23,0%	5,1%	32
Kimyasal Maddeler	1.331	308	a.d.	1.908	676	19,7%	15,7%	4,0%	17
Dayanıklı Tüketim	1.836	1.042	76,1%	3.636	2.001	12,6%	13,1%	-0,5%	11
Çimento	802	213	276,4%	1.096	438	20,1%	14,7%	5,4%	12
Telekom	2.385	1.832	30,2%	7.335	6.127	44,4%	44,7%	-0,3%	2
Otomotiv Yan Sanayi	614	75	a.d.	876	266	22,1%	15,1%	7,0%	10
Savunma Sanayii	1.593	1.073	48,4%	1.378	855	28,8%	25,8%	3,0%	3
Madencilik	1.097	680	61,4%	1.245	950	49,7%	63,7%	-14,1%	4
Enerji	836	431	94,1%	3.947	3.210	26,9%	28,2%	-1,3%	19
İlaç & Sağlık	821	438	87,7%	1.136	653	12,3%	9,9%	2,4%	9
Pazarlama	495	115	a.d.	751	218	9,7%	8,1%	1,6%	4
İçecek	1.121	745	50,4%	3.346	2.329	20,6%	21,7%	-1,1%	3
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	184	-100	a.d.	518	156	20,9%	14,5%	6,5%	16
Alt Pazar	232	-45	a.d.	603	362	8,6%	7,8%	0,8%	27
Perakende	837	583	43,5%	2.996	2.426	8,4%	8,5%	-0,1%	6
Elektrik Malzemeleri	180	33	a.d.	283	78	6,6%	4,8%	1,8%	4
Bilgisayar & Yazılım	219	96	129,5%	411	247	6,2%	5,1%	1,0%	16
Cam & Seramik	187	80	133,3%	245	139	23,3%	21,7%	1,6%	5
Yapı Malzemeleri	73	-14	a.d.	140	38	20,1%	14,3%	5,8%	4
Lojistik	103	33	215,2%	243	149	23,0%	26,3%	-3,3%	6
Kağıt & Kağıt Ürünleri	147	84	75,4%	273	177	15,8%	16,4%	-0,6%	11
Menkul Değerler	377	326	15,6%	559	427	1,1%	1,3%	-0,2%	6
Leasing	88	47	88,9%	121	81	25,9%	28,7%	-2,8%	3
Makine	21	3	a.d.	27	8	21,5%	11,4%	10,1%	4
Diğer İmalat	28	11	156,1%	45	28	19,2%	17,9%	1,3%	4
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	235	222	5,9%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Factoring	7	5	28,9%	11	6	a.d.	a.d.	a.d.	2
Yakın İzleme Pazarı	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0
Tarım	0	2	-83,7%	1	2	13,2%	22,5%	-9,3%	1
Mesleki, Bilimsel ve Teknik Faal	0	1	a.d.	0	0	a.d.	9,4%	a.d.	1
İnşaat	-49	-40	a.d.	2	1	14,8%	6,0%	8,8%	3
Medya	-28	-15	a.d.	-42	-38	a.d.	a.d.	a.d.	2
Turizm, Otel, Eğlence	-21	-7	a.d.	5	-3	11,1%	a.d.	a.d.	8
Yatırım	89	157	-43,5%	-4	12	a.d.	34,2%	a.d.	5
Telekom Teknolojileri	18	88	-79,2%	68	142	6,1%	16,3%	-10,2%	4
Girişim Sermayesi Yatırım Ortakl	442	517	-14,5%	125	12	27,7%	30,4%	-2,7%	5
Sigorta	805	890	-9,5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Gıda	444	711	-37,5%	857	761	10,0%	13,2%	-3,2%	21
Toplam	47.686,2	20.667,2	130,7%	79.528,2	41.914,6	14,7%	13,0%	1,7%	359

Kaynak: Borsa İstanbul, 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

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

0850 22 22 979 / 44 44 979

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