

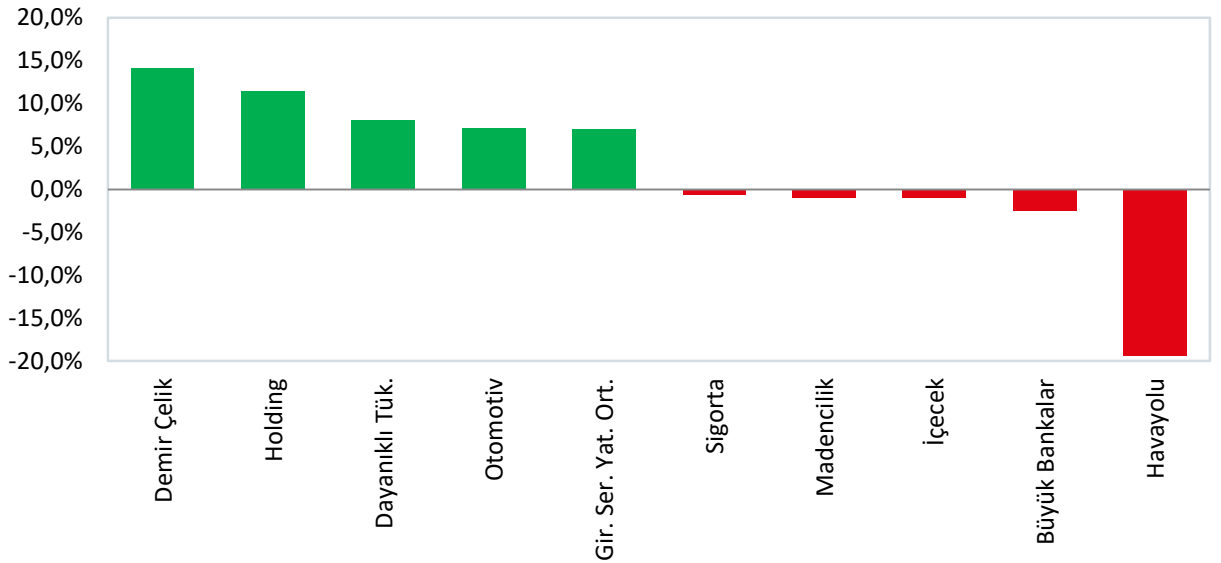
## 2020 Yılı 4. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

GAYE AKSONGUR YAVUZ [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr)ELİF ÇAMYARAN [ecamyaran@ziraatyatirim.com.tr](mailto:ecamyaran@ziraatyatirim.com.tr)

### **BİST-Tüm'de 2020 Yılı'nın Dördüncü Çeyreğinde Toplam Kar 2019'un Aynı Çeyreğine Göre %52,1 Oranında Artış Kaydetti...**

- BİST-Tüm'de 2020 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre sektörel bazda en yüksek kar artışını Demir Çelik ve Holdingler göstermiştir. Bunlara ek olarak, Dayanıklı Tüketim, Otomotiv ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları da sırasıyla en yüksek kar artışı gözlenen sektörler olmuştur.
- Diğer taraftan, 4Ç2020'de Havayolu, İçecek şirketleri grup olarak zarar açıklarken, Büyük Bankalar ve Madencilik şirketleri ise toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur. Buna ek olarak, Sigorta ve İnşaat sektörlerinde yer alan firmaların karlarında da ciddi geri çekilmeler gözlenmiştir. Söz konusu gruplardaki zarar açıklamaları ve kar azalışları toplam karın azalmasındaki ana etkenler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2020 son çeyrek finansallarını açıklamış 324 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 4Ç2020 toplam ana ortaklık net dönem karı 4Ç2019'a göre %52,1 artarak 41.199mn TL olmuştur.**

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



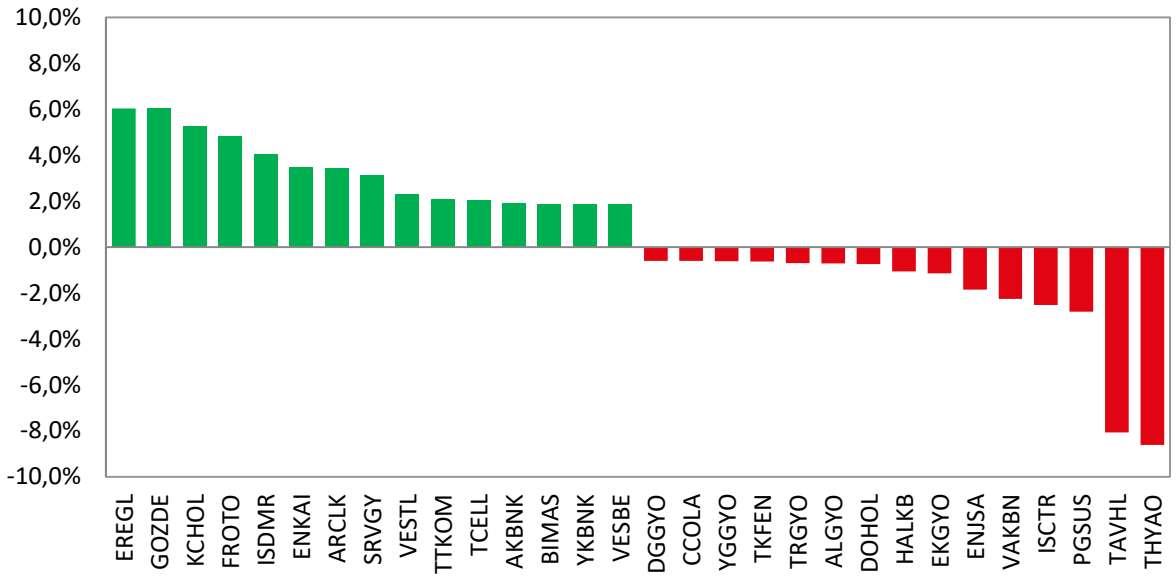
**Kaynak:** Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında geçen yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket Ereğli Demir Çelik olurken, arkasından Gözde Girişim, Koç Holding ve Ford Otosan gelmektedir.
- Demir Çelik sektörü içerisinde yer İskenderun Demir Çelik de karını geçen yılın aynı dönemindeki 260mn TL'den 4Ç2020'de 1.354mn TL'ye yükselterek kara en olumlu etkiyi yapan şirketlerden olmuştur. Enka İnşaat karını bu çeyrekte %88 oranında artırırken, Arçelik 4Ç2019'daki 240mn TL 'den bu çeyrekte 1.164mn TL'ye yükselterek kara en olumlu etkiyi yapan şirketler arasında yer almıştır. Bu şirketlere ek olarak, Servet GYO 4Ç2019'daki düşük

kardan 4Ç2020'de çok daha yüksek kara dönmüş ve BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir.

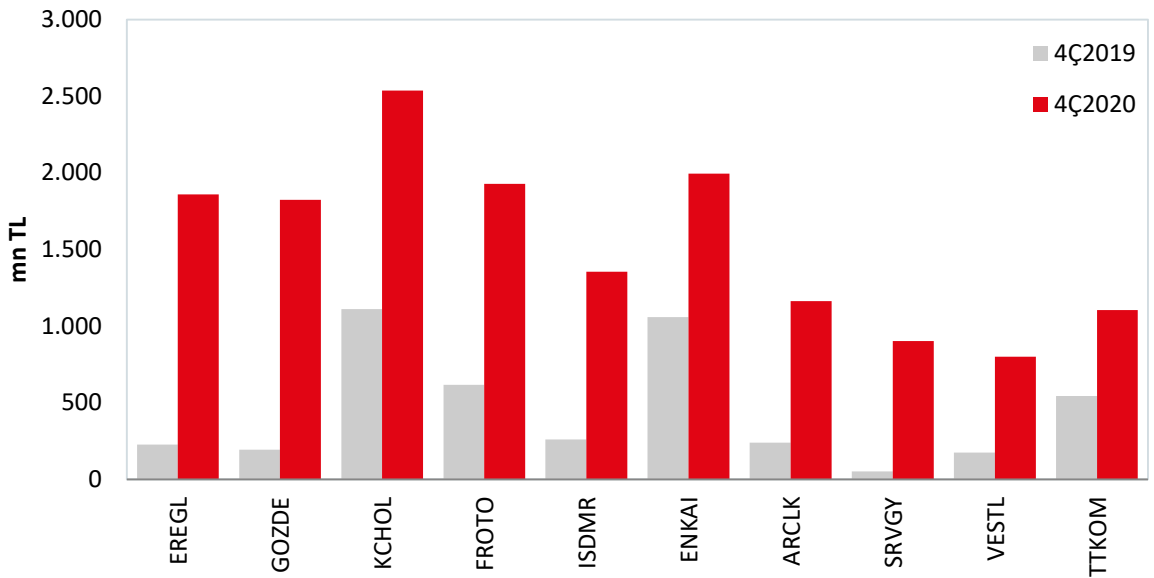
- Diğer taraftan, Türk Hava Yolları, TAV Havalimanları, Pegasus 4Ç2020'de zarar açıklayarak toplam kar oluşumuna en olumsuz etki eden şirketler olarak ön plana çıkmıştır. Tüm dünyayı etkisi altına alan Koronavirüs salgını dolayısıyla azalan mobilite, havacılık sektörünü olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Büyük Bankalar arasında yer alan İş Bankası ve Vakıflar Bankası da 4Ç2020'de 4Ç2019'a göre miktarsal olarak BİST-Tüm toplam kar oluşumuna en olumsuz etki eden şirketler arasında yer almışlardır.
- Enerjisa Enerji 4Ç2019'daki kardan 4Ç2020'de zarara dönmüş ve toplam kar oluşumunu olumsuz etkilemiştir.

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



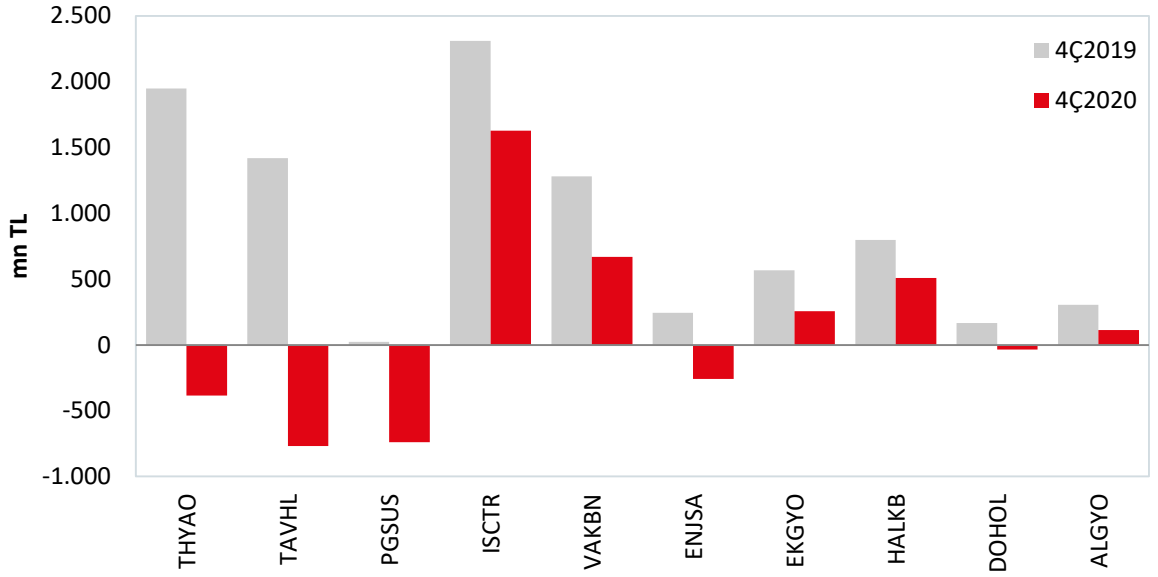
**Kaynak:** Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

#### BİST-Tüm Karına 4. Çeyrekte En Olumlu Katkı Yapan Şirketlerin Karları (mn TL)



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

## BİST-Tüm'de 4Ç2020 Karını En Çok Düşüren Şirketlerin Rakamları (mn TL)

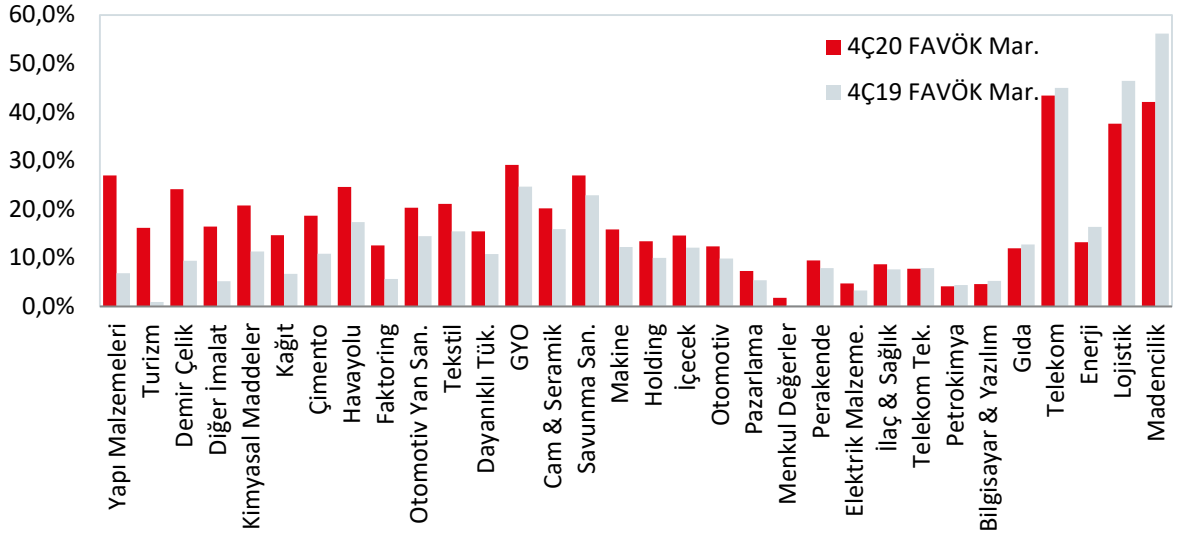


**Kaynak:** Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

## FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 4Ç2020/4Ç2019 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Yapı Malzemeleri, Turizm ve Demir Çelik sektörlerinde olurken, en fazla düşüş Madencilik, Lojistik ve Enerji sektörlerinde gerçekleşmiştir.

## BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

Sektör	4Ç20 Net Kar	4Ç19 Net Kar	Yıllık Değ.	4Ç20 FAVÖK	4Ç19FAVÖK	4Ç20 FAVÖK Mar.	4Ç19 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Demir Çelik	3.995	172	a.d.	5.161	1.376	24,1%	9,4%	14,7%	14
Holding	7.257	4.147	75,0%	15.063	8.355	13,4%	10,0%	3,4%	26
Dayanıklı Tüketim	2.722	530	a.d.	3.998	1.775	15,5%	10,8%	4,7%	11
Otomotiv	3.099	1.161	166,8%	4.205	1.908	12,3%	9,9%	2,5%	6
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	2.125	232	a.d.	150	9	86,7%	32,0%	54,8%	6
Telekom	2.406	1.300	85,1%	6.646	5.708	43,4%	45,0%	-1,6%	2
Perakende	839	-153	a.d.	3.281	1.949	9,5%	7,9%	1,6%	7
Kimyasal Maddeler	1.102	234	a.d.	1.664	565	20,8%	11,3%	9,5%	14
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	1.175	484	142,5%	1.126	1.191	4,1%	4,4%	-0,2%	6
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	4.265	3.613	18,0%	999	1.374	29,1%	24,6%	4,5%	32
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	351	-183	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
Çimento	436	-54	a.d.	719	257	18,6%	10,8%	7,8%	12
Gıda	767	342	124,3%	840	673	12,0%	12,8%	-0,8%	19
Savunma Sanayii	1.759	1.425	23,5%	2.390	1.355	27,0%	22,9%	4,1%	3
Menkul Değerler	447	127	251,8%	635	217	1,8%	0,2%	1,6%	6
Otomotiv Yan Sanayi	624	323	93,2%	818	395	20,3%	14,5%	5,9%	11
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	442	164	170,0%	567	348	21,1%	15,4%	5,7%	18
Enerji	282	131	114,8%	1.521	1.860	13,2%	16,4%	-3,1%	12
Pazarlama	329	182	80,9%	523	212	7,3%	5,4%	1,9%	4
Kağıt & Kağıt Ürünleri	141	-1	a.d.	234	72	14,6%	6,7%	7,9%	10
Yapı Malzemeleri	108	4	a.d.	138	31	26,9%	6,8%	20,1%	5
Leasing	75	1	a.d.	112	-13	29,4%	a.d.	a.d.	3
Bilgisayar & Yazılım	223	154	44,8%	318	248	4,6%	5,3%	-0,7%	14
Elektrik Malzemeleri	102	37	174,0%	147	70	4,7%	3,3%	1,4%	4
Turizm, Otel, Eğlence	37	-25	a.d.	10	1	16,2%	0,9%	15,3%	11
Lojistik	52	8	a.d.	103	94	37,7%	46,4%	-8,8%	3
Diğer İmalat	24	-17	a.d.	31	8	16,5%	5,2%	11,2%	5
Cam & Seramik	60	35	72,4%	95	50	20,2%	15,9%	4,3%	3
Makine	19	-4	a.d.	31	19	15,9%	12,2%	3,7%	6
Factoring	21	-1	a.d.	19	8	12,6%	5,6%	7,0%	3
Telekom Teknolojileri	-10	-27	a.d.	103	82	7,8%	7,9%	-0,1%	4
İlaç & Sağlık	330	349	-5,3%	677	505	8,7%	7,6%	1,0%	6
Medya	-9	47	a.d.	-29	-12	a.d.	a.d.	a.d.	4
İnşaat	-31	52	a.d.	-1	12	a.d.	28,4%	a.d.	5
Sigorta	577	747	-22,7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Madencilik	480	740	-35,2%	843	1.107	42,1%	56,2%	-14,1%	4
İçecek	-93	183	a.d.	1.411	870	14,6%	12,1%	2,5%	3
Büyük Bankalar	6.530	7.202	-9,3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	8
Havayolu	-1.858	3.419	a.d.	4.012	3.991	24,6%	17,4%	7,2%	4
<b>Toplam</b>	<b>41.199,5</b>	<b>27.080,1</b>	<b>52,1%</b>	<b>58.561,3</b>	<b>36.669,7</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>5,4%</b>	<b>324</b>

**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](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 / 44 44 979

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