

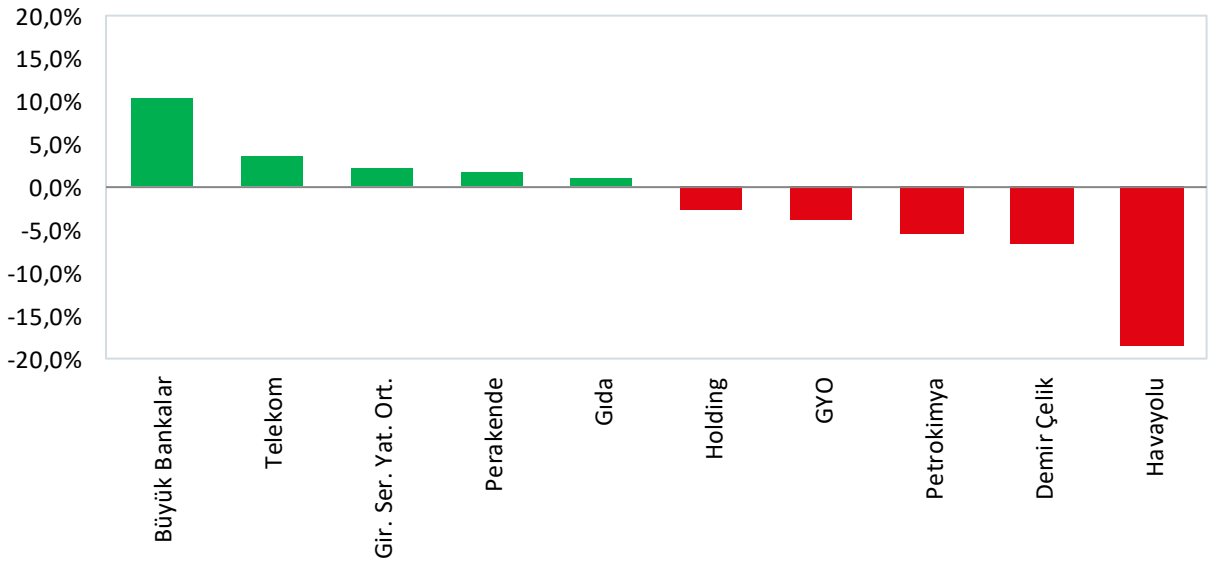
2020 Yılı 2. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

GAYE AKSONGUR gaksongur@ziraatyatirim.com.trELİF ÇAMYARAN ecamyaran@ziraatyatirim.com.tr

2020'un İkinci Çeyreğinde Toplam Kar 2019'un Aynı Çeyreğine Göre %16,8 Oranında Düşüş Kaydetti...

- BİST-Tüm'de 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre sektörel bazda en yüksek kar artışını Büyük Bankalar ve Telekom sektörleri göstermiştir. Bunlara ek olarak, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Perakende ve Gıda da sırasıyla en yüksek kar artışı gözlenen sektörler olmuştur.
- Diğer taraftan, 2Ç2020'de Havayolu, Petrokimya ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları sektörel olarak zarar açıklamıştır. Buna ek olarak, Demir Çelik ve Holding 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 ikinci çeyrek finansallarını açıklamış 323 şirket bulunmaktadır. Buna göre 2Ç2020 toplam ana ortaklık net dönem karı 2Ç2019'a göre %16,8 azalarak 20.996mn TL olmuştur.**

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

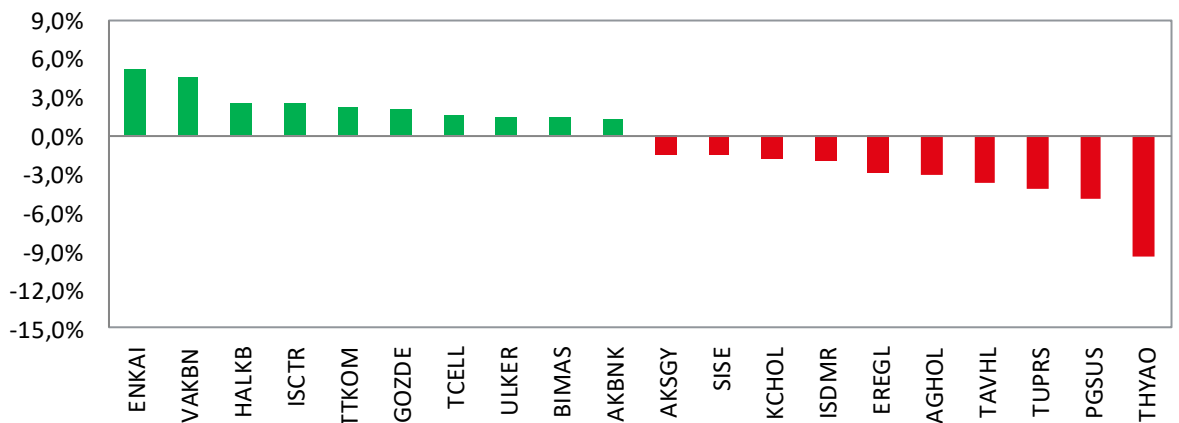


Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında geçen yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda arttıran şirket Enka İnşaat olurken, Büyük Bankalardan Vakıfbank, Halkbank ve İş Bankası (C) da kar oluşumuna en çok katkı yapan bankalar olarak sıralanmaktadır.
- Enka İnşaat 2Ç2019'da 1.085mn TL kar açıklamışken 2Ç2020'de 2.385mn TL kar açıklamıştır. Mühendislik ve inşaat grubu kaynaklı yatırım faaliyetlerinden gelirler 2Ç2019'daki 851,1mn TL'den 2Ç2020'de 2.169mn TL'ye yükselmesi şirketin yüksek kar açıklamasında ana etken olmuştur.

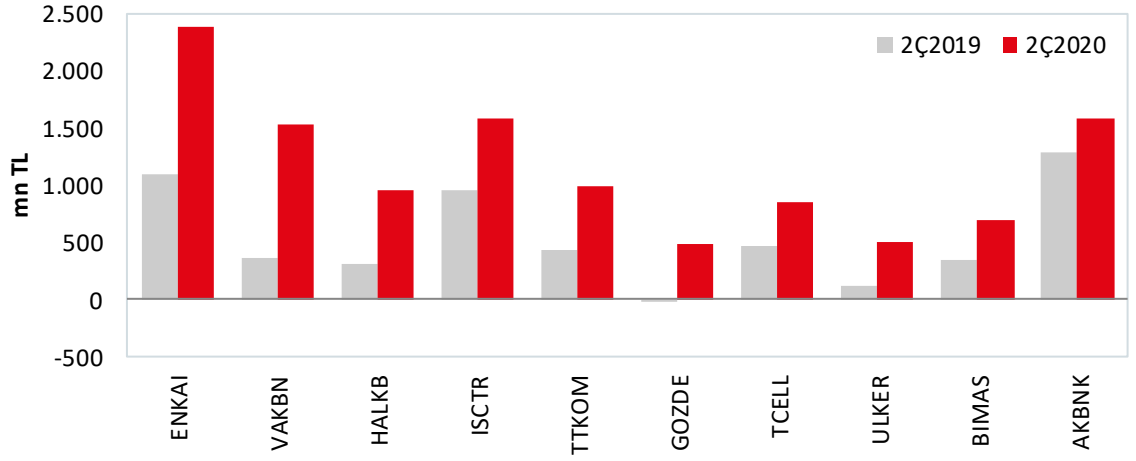
- Geçen yılın ikinci çeyreğinde düşük kar açıklayan Vakıfbank ve Halkbank'ta karlılıkta yükselişte düşük baz önemli bir etken olurken, mevduat maliyetlerindeki düşüş ve ticari zarardaki gerileme karlılığı desteklemiştir. Benzer şekilde, İş Bankası'nda da daha düşük ticari zarar ve mevduat maliyetindeki düşüş karlılıkta yıllık olarak önemli artış görülmesinde önemli etkenler olmuştur.
- Telekom sektörü Kovid-19 sürecinden olumlu etkilenmiştir. Uzaktan çalışma ve eğitime ek olarak artan iletişim ve evde eğlenceli vakit geçirme ihtiyacı telekomünikasyon hizmetlerine olan talebi artırmıştır. Bu neden Türk Telekom ve Turkcell'in 2. çeyrek karlarında artışlar gözlenmiştir.
- Bunlara ek olarak, Gıda ve Perakende sektöründe yer alan Ülker Bisküvi ve Bim Mağazalar'ın da çeyreklik karlarında artışlar toplam kar oluşumunu olumlu etkilemiştir.
- Türk Hava Yolları, Pegasus, Tüpraş ve TAV Havalimanları ise 2Ç2020'de 2Ç2019'a göre miktarsal olarak BİST-Tüm toplam kar oluşumuna en olumsuz etki eden şirketler olarak ön plana çıkmıştır. Tüm dünyayı etkisi altına alan Koronavirüs salgını dolayısıyla Haziran ayına kadar uçuşlar yapılamamıştı. Diğer taraftan, gelirlerdeki azalışın giderlerdeki azalıştan daha yüksek olması sebebiyle havacılık sektörü şirketleri brüt zarar açıklamışlardır.
- Tüpraş'ta özellikle kapasite kullanımı 2Ç2019'daki %96,5 seviyesinden 2Ç2020'de %69,5'e gerilemiştir. Tüpraş Mayıs başında düşük talebe bağlı olarak İzmir rafinerisinde üretimi geçici durdurmuş ve rafineride üretim Temmuz başında yeniden başlamıştı. İkinci çeyrekte toplam satış miktarı %25,7 oranında düşerek 5.301 bin ton olmuştur. Ayrıca rafineri marjları da düşen talebe bağlı olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre çok düşük seviyede gerçekleşmiştir.
- Holdinglerden Anadolu Grubu Holding 2. çeyrekte zarar açıklamıştır. 2Ç2019'da Migros'un konsolidasyonu kapsamında gerçeğe uygun şirket değeri ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım tutarı arasındaki 1.185,8mn TL fark yatırım faaliyetlerinden gelir olarak konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmiş ve bu nedenle de yüksek ana ortaklık net dönem karı açıklanmıştı. Buna ek olarak Koç Holding (Tüpraş'ın önemli etkisiyle) ve Şişecam'ın da çeyreklik karlarında yüksek geri çekilmeler kaydedilmiştir.
- Ereğli Demir Çelik ve İskenderun Demir Çelik'te 2019 yılı sonunda Çin'de başlayan ve tüm dünyayı etkisine alan koronavirüsün uluslararası ve ulusal üretim ile ticaret üzerindeki etkisine bağlı olarak satış fiyatlarındaki gerileme ve toplam satış miktarındaki düşüş şirket karlılığını baskılamıştır.

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



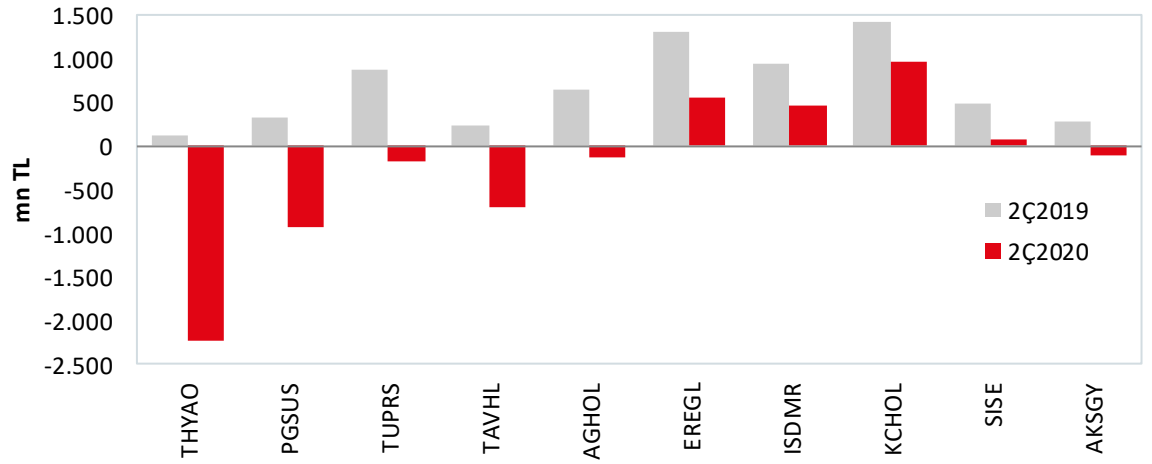
Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

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



Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm'de 2Ç2020 Karını En Çok Düşüren Şirketlerin Karları (mn TL)

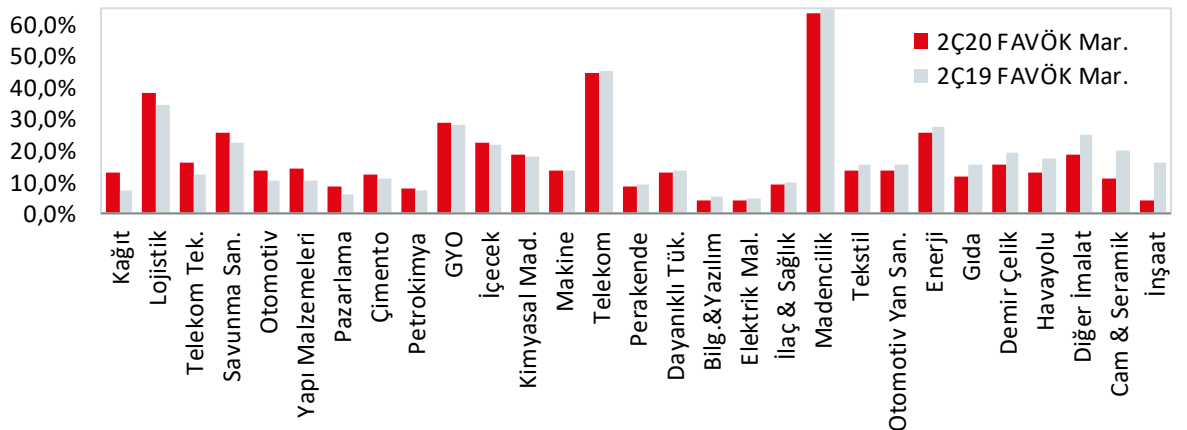


Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 2Ç2020/2Ç2019 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Kağıt, Lojistik ve Telekom Teknolojileri sektörlerinde olurken, en fazla düşüş İnşaat ve Cam & Seramik Sektöründe gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Ziraat Yatırım

Sektör	2Ç20 Net Kar	2Ç19 Net Kar	Yıllık Değ.	2Ç20 FAVÖK Mar.	2Ç19 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Büyük Bankalar	8.572	5.938	44,4%	a.d.	a.d.	a.d	8
Telekom	1.832	900	103,6%	44,7%	44,9%	-0,2%	2
Girişim Sermayesi Yat. Ort.	514	-29	a.d.	35,9%	a.d.	a.d	6
Perakende	487	65	a.d.	8,3%	8,7%	-0,4%	7
Sigorta	676	419	61,4%	a.d.	a.d.	a.d	6
Gıda	644	406	58,4%	11,6%	15,1%	-3,5%	17
Çimento	162	-66	a.d.	12,4%	10,8%	1,6%	13
Enerji	432	207	108,9%	25,5%	27,6%	-2,1%	11
Dayanıklı Tüketim	1.024	823	24,4%	13,1%	13,6%	-0,4%	10
Savunma Sanayii	1.073	909	18,1%	25,8%	22,2%	3,6%	3
Menkul Değerler	278	131	111,9%	a.d.	a.d.	a.d	5
Telekom Teknolojileri	88	-33	a.d.	15,8%	12,1%	3,7%	4
Kağıt & Kağıt Ürünleri	68	-29	a.d.	13,1%	7,1%	6,0%	9
Bilgisayar & Yazılım	112	28	293,4%	4,3%	5,1%	-0,8%	13
Pazarlama	115	37	207,8%	8,1%	6,0%	2,1%	4
Madencilik	680	615	10,6%	63,7%	65,0%	-1,3%	4
İlaç & Sağlık	365	342	6,8%	8,8%	9,9%	-1,1%	6
Gelişen İşletmeler Pazarı	14	1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d	1
Diğer İmalat	10	-3	a.d.	18,3%	24,7%	-6,3%	2
Elektrik Malzemeleri	49	40	21,9%	4,1%	4,8%	-0,8%	4
Yapı Malzemeleri	-13	-19	a.d.	13,8%	10,4%	3,4%	4
Medya	-24	-29	a.d.	a.d.	a.d.	a.d	4
Faktoring	16	17	-4,2%	a.d.	a.d.	a.d	3
Leasing	81	87	-6,4%	a.d.	a.d.	a.d	4
Makine	-2	5	a.d.	13,7%	13,7%	0,0%	5
İçecek	871	880	-1,0%	22,3%	21,5%	0,9%	4
İnşaat	-45	-28	a.d.	4,2%	15,9%	-11,7%	5
Turizm, Otel, Eğlence	-32	-12	a.d.	a.d.	12,4%	a.d	11
Lojistik	-4	18	a.d.	38,0%	34,1%	3,9%	3
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	824	847	-2,7%	a.d.	a.d.	a.d	6
Otomotiv Yan Sanayi	32	159	-79,8%	13,7%	15,3%	-1,7%	10
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	-100	86	a.d.	13,8%	15,2%	-1,4%	18
Otomotiv	641	859	-25,4%	13,5%	10,1%	3,4%	6
Kimyasal Maddeler	604	957	-36,9%	18,4%	17,6%	0,8%	15
Cam & Seramik	-10	350	a.d.	10,8%	19,6%	-8,8%	6
Holding	4.856	5.534	-12,3%	22,3%	13,3%	9,1%	27
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	-564	436	a.d.	28,8%	27,8%	1,0%	32
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	-44	1.315	a.d.	8,0%	6,8%	1,2%	7
Demir Çelik	684	2.337	-70,7%	15,3%	19,5%	-4,2%	14
Havayolu	-3.972	724	a.d.	12,9%	17,3%	-4,4%	4
Toplam	20.996,3	25.228,6	-16,8%	14,0%	11,0%	3,0%	323

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 dayanarak 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