

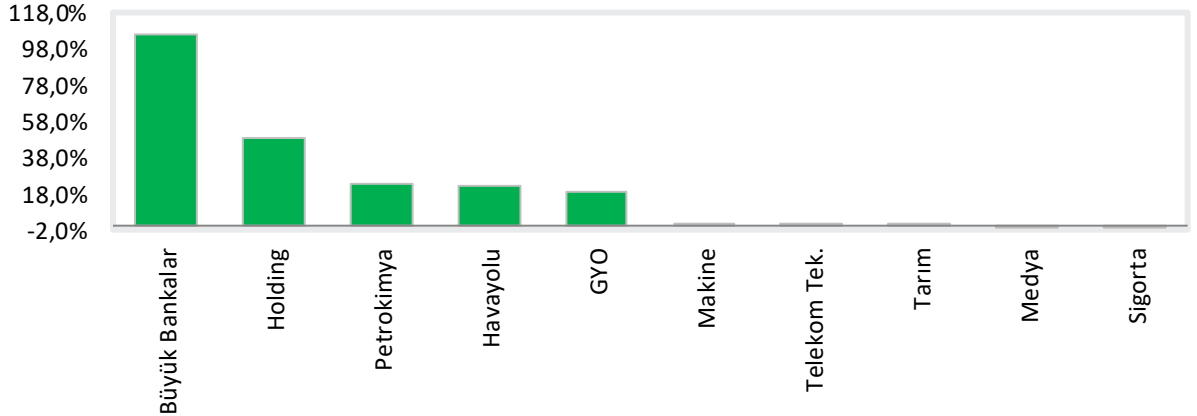
2022 Yılı 2. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr
Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

BİST-Tüm'de 2022 Yılı'nın İkinci Çeyreğinde Toplam Kar 2021'in Aynı Çeyreğine Göre %293,2 Oranında Artış Kaydetti...

- BİST-Tüm'de 2022'in 2. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla Büyük Bankalar, Holdingler ve Petrokimya kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Havayolu ve GYO'lar da en yüksek kar artışı gözlenen sektörler arasında yer almıştır. Büyük Bankalarda yüksek kar artışında TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirler ve kredi-mevduat makasındaki olumlu seyir belirleyici olmuştur. Havayolu'nda Kovid sonrası normalleşmeyle birlikte artan yolcu sayıları karlılığı desteklerken, GYO'larda ise bazı GYO'ların yılsonunda yaptıkları yeniden değerlemeyi yüksek enflasyon nedeniyle ilk yarı sonunda yapmaları yüksek katkı sağlamıştır.
- Diğer taraftan, Sigorta, Medya, Tarım ve Telekom Teknolojileri şirketleri toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2022 yılı 2. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 429 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 2Ç2022 toplam ana ortaklık net dönem karı 2Ç2021'e göre %293,2 artarak 192.234mn TL olmuştur.**

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

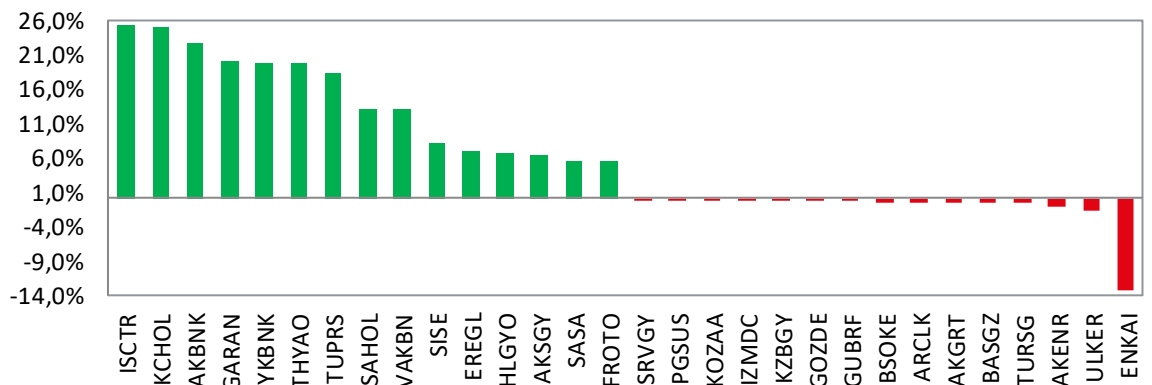


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 2Ç2022'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket İş Bankası olmuştur. Banka 2Ç2021'de 2.195mn TL net dönem karı kaydederken bu çeyrekte 14.539mn TL net dönem karı açıklamıştır. İş Bankası'nın ardından kar artışına en yüksek katkıyı Koç Holding ve Akbank yapmıştır. İki şirket de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda artırmıştır.
- Büyük bankalar kategorisinde yer alan Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası, Vakıflar Bankası ve Halk Bankası yıllık karlarını yüksek oranda artırarak toplam kar artışına sırasıyla 20,1, 19,8, 13 ve 5,1 puan katkı sağlamışlardır.

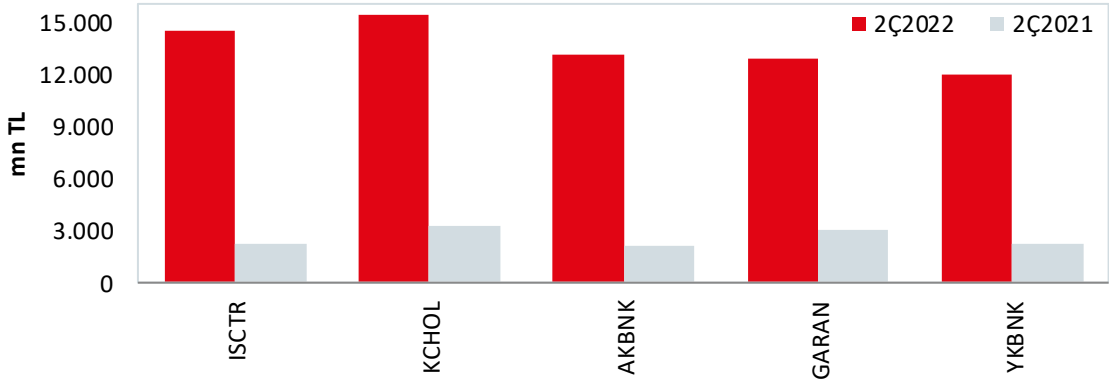
- Holding kategorisinde yer alan Koç Holding 2Ç2021'deki karını 2Ç2021'e göre 4,8 kat artırmıştır ve toplam kar artışına 25,1 puan katkı sağlamıştır. Bu çeyrekte Sabancı Holding, Şişe Cam ve Alarko Holding toplam kar artışına sırasıyla 13, 8,1 ve 4,4 puan katkı sağlayarak BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Diğer taraftan holdinglerden olumsuz ayrılan Enka İnşaat'ın finansal yatırımlar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller değer azalışları kaynaklı olarak oldukça yüksek zarar açıklaması toplam kar artışını baskılamıştır.
- Petrokimya'da ise Tüpraş ve Petkim toplam kar artışına sırasıyla 18,2 ve 2,4 puan destek vermişlerdir. Ek olarak Aygaz da yıldan yıla karını (Tüpraş'ın yüksek karının etkisiyle) 5,6 kat artırmış ve toplam kar artışındaki katkısı 1,8 puan olmuştur.
- Havayolu sektöründeki Türk Hava Yolları ve TAV Havalimanları toplam kar artışına sırasıyla 19,7 ve 2 puan katkı sağlamıştır. Bu sektörde Pegasus son 3 çeyrekte zarar kaydetmektedir.
- GYO sektöründe yer alan Halk GYO, Akış GYO ve Akfen GYO BİST-Tüm'deki toplam kar artışına 6,5, 6,2 ve 2,6 puan katkı sağlamışlardır. Bu üç şirket de yılsonlarında yaptıkları yeniden değerlemeyi Haziran ayı sonunda yapmış ve yüksek miktarlarda yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı kaydetmişlerdir.
- Demir çelik şirketlerinden Erdemir ve İsdemir'in yıllık kar artışları oldukça güçlü gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, bu grupta yer alan İzmir Demir Çelik'in karında gerileme gözlenmiştir.
- Kimyasal maddeler sektöründe yer alan Sasa Polyester'in yıllık karı 6 kat artmış ve BİST-Tüm'e katkısı 5,6 puan olmuştur.
- Otomotiv sektöründe Ford Otosan ve Tofaş karlarını yüksek oranda arttırarak BİST-Tüm'deki kar artışına sırasıyla 5,5 ve 2,1 puan katkı sağlamışlardır.
- BİST-Tüm'deki kar artışını en olumsuz etkileyen şirket Enka İnşaat olmuştur. Onu Ülker Bisküvi ve Ak Enerji takip etmiştir.
- Sigorta şirketlerinden Türkiye Sigorta'nın açıklanan karında yüksek oranda geri çekilme olurken, Ak Sigorta 2Ç2021'deki kardan 2Ç2022'de zarara dönmüştür.
- Beyaz Eşya şirketlerinden Arçelik'in de yıllık karındaki geri çekilme BİST-Tüm'deki kar oluşumunu olumsuz etkilemiştir.

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



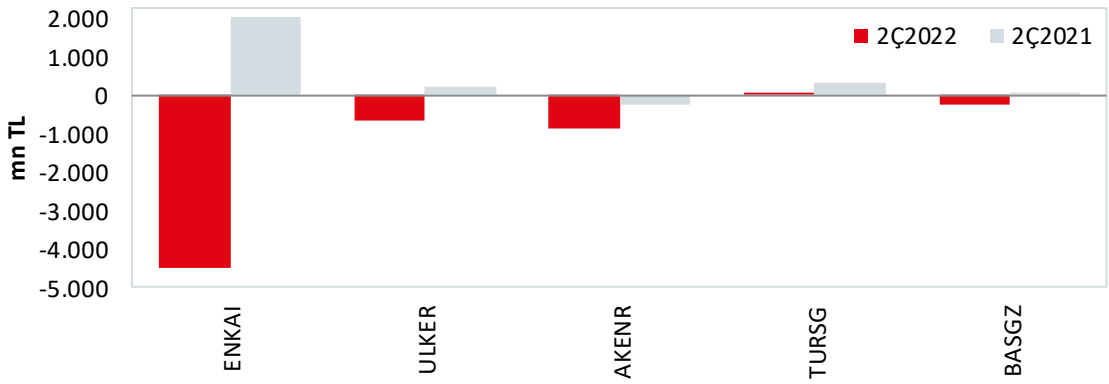
Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

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



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

BİST-Tüm'de 2Ç2022 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

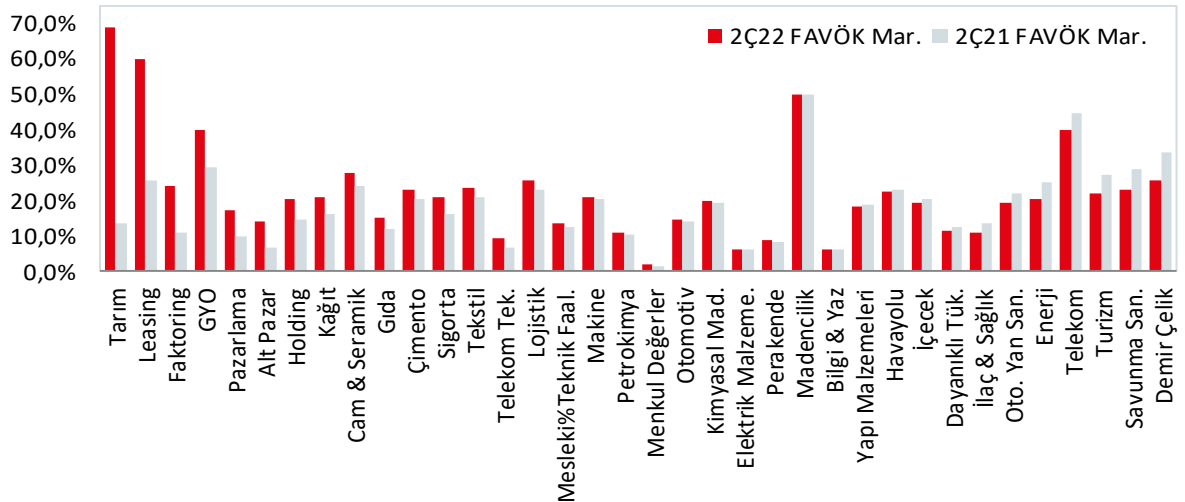


Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 2Ç2022/2Ç2021 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Tarım, Leasing ve Faktoring sektörlerinde olurken; en fazla düşüş Demir-Çelik, Savunma Sanayii ve Turizm sektörlerinde gerçekleşmiştir.

BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



Kaynak: Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	2Ç22 Net Kar	2Ç21 Net Kar	Yıllık Değ.	2Ç22 FAVÖK	2Ç21 FAVÖK	FAVÖK Değ.	2Ç22 FAVÖK Mar.	2Ç21 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Büyük Bankalar	62.049	10.312	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6
Holding	32.504	8.651	275,7%	80.255	20.094	299,4%	20,2%	14,7%	5,5%	30
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	14.843	3.208	a.d.	17.456	4.440	293,1%	10,8%	10,1%	0,7%	6
Havayolu	9.243	-1.372	a.d.	19.250	4.912	291,9%	22,4%	23,1%	-0,7%	4
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	10.299	900	a.d.	3.536	1.388	154,7%	39,7%	29,1%	10,6%	34
Demir Çelik	12.522	6.779	84,7%	20.540	11.457	79,3%	25,6%	33,3%	-7,8%	18
Otomotiv	6.461	2.125	204,0%	8.105	3.095	161,9%	14,4%	13,9%	0,5%	6
Enerji	4.750	955	a.d.	10.795	4.292	151,5%	20,4%	24,8%	-4,3%	24
Kimyasal Maddeler	5.072	1.394	263,9%	6.134	2.148	185,6%	19,7%	19,2%	0,4%	24
Perakende	2.613	720	262,9%	6.307	3.176	98,6%	8,4%	8,3%	0,1%	9
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	2.115	299	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	4
Çimento	2.410	802	200,6%	3.560	1.095	225,2%	23,2%	20,1%	3,1%	13
İçecek	2.669	1.121	138,1%	7.632	3.350	127,8%	19,3%	20,5%	-1,2%	4
Pazarlama	1.809	495	265,6%	2.166	751	188,4%	17,2%	9,7%	7,5%	4
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	1.320	320	a.d.	1.983	700	183,2%	23,4%	20,7%	2,7%	21
Savunma Sanayii	2.494	1.593	56,5%	2.044	1.378	48,3%	23,1%	28,8%	-5,7%	3
Telekom	3.250	2.385	36,3%	9.050	7.335	23,4%	39,6%	44,4%	-4,8%	2
İlaç & Sağlık	1.764	904	95,3%	1.714	1.230	39,3%	10,6%	13,2%	-2,6%	11
Kağıt & Kağıt Ürünleri	1.065	274	289,2%	1.227	394	211,6%	20,7%	15,9%	4,8%	12
Menkul Değerler	1.140	391	192,0%	1.462	564	159,0%	1,7%	1,1%	0,6%	7
Otomotiv Yan Sanayi	1.290	614	110,0%	1.785	876	103,7%	19,3%	22,1%	-2,8%	10
Yatırım	708	86	a.d.	16	-7	a.d.	22,8%	a.d.	a.d.	5
Gıda	1.262	673	87,4%	3.883	1.225	216,9%	15,2%	11,6%	3,6%	23
Cam & Seramik	746	190	291,6%	876	249	251,9%	27,6%	23,8%	3,8%	5
Leasing	487	88	a.d.	633	120	a.d.	59,8%	25,7%	34,1%	3
Bilgisayar & Yazılım	595	246	141,9%	909	466	95,0%	6,0%	6,1%	-0,1%	21
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	775	442	75,3%	-8	125	a.d.	a.d.	27,7%	a.d.	6
İnşaat	269	-60	a.d.	509	-11	a.d.	36,9%	a.d.	a.d.	6
Elektrik Malzemeleri	442	144	207,6%	611	283	116,3%	6,2%	6,0%	0,1%	6
Lojistik	342	103	232,3%	465	243	91,2%	25,6%	23,0%	2,5%	6
Dayanıklı Tüketim	2.061	1.834	12,4%	6.362	3.651	74,3%	11,2%	12,6%	-1,4%	11
Turizm, Otel, Eğlence	247	21	a.d.	172	88	94,9%	21,6%	27,1%	-5,5%	12
Yapı Malzemeleri	311	136	128,8%	409	209	95,5%	18,2%	18,5%	-0,3%	7
Alt Pazar	128	-1	a.d.	161	57	182,2%	13,7%	6,8%	6,9%	28
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	170	47	262,5%	163	55	195,5%	13,6%	12,4%	1,2%	5
Madencilik	1.216	1.097	10,8%	1.383	1.245	11,1%	49,7%	49,7%	0,0%	4
Varlık Yönetim	110	45	144,3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1
Faktoring	51	14	252,4%	75	18	a.d.	24,2%	10,8%	13,4%	3
Diğer İmalat	63	28	122,2%	75	45	65,7%	17,4%	19,2%	-1,9%	4
Makine	70	39	81,9%	97	44	121,0%	20,9%	20,2%	0,7%	6
Telekom Teknolojileri	99	73	35,8%	261	104	151,4%	9,2%	6,6%	2,7%	5
Tarım	13	0	a.d.	17	1	a.d.	69,0%	13,2%	55,8%	1
Medya	-64	-28	a.d.	-70	-42	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Sigorta	434	800	-45,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Toplam	192.233,7	48.895,7	293,2%	222.016,2	80.853,3	174,6%	15,7%	14,6%	1,1%	429

Kaynak: Borsa İstanbul, Findex, 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

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