

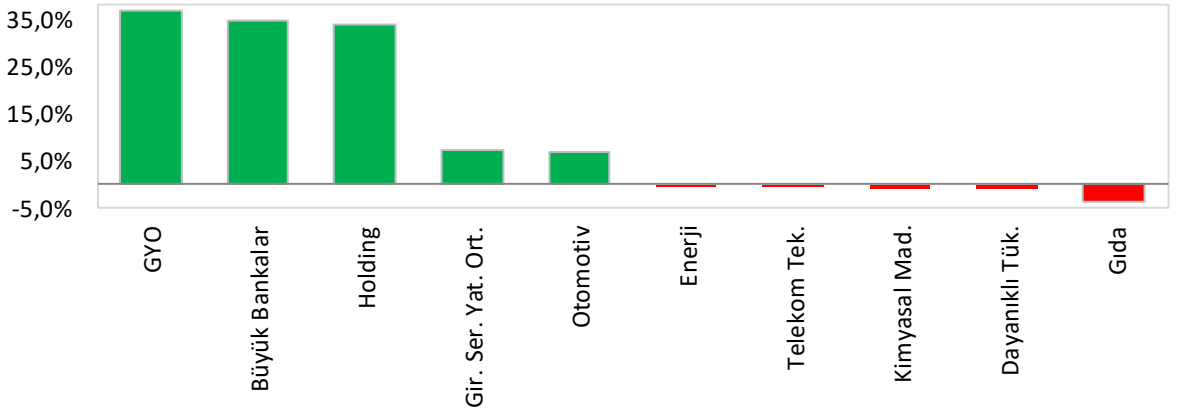
## 2021 Yılı 4. Çeyrek Sektörel Bilanço Analizi

Gaye Aksongur Yavuz [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr)  
Semih Ekinci [sekinci@ziraatyatirim.com.tr](mailto:sekinci@ziraatyatirim.com.tr)  
Aylin Koşar [akosar@ziraatyatirim.com.tr](mailto:akosar@ziraatyatirim.com.tr)

### **BİST-Tüm'de 2021 Yılı'nın Son Çeyreğinde Toplam Kar 2020'nin Aynı Çeyreğine Göre %153 Oranında Artış Kaydetti...**

- BİST-Tüm'de 2021'in 4. çeyreğinde yıllık olarak sektörel bazda en yüksek kar artışını sırasıyla GYO'lar, Büyük Bankalar ve Holdingler kaydetmiştir. Bunlara ek olarak, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları ve Otomotiv de en yüksek kar artışı gözlenen sektörler olmuştur. GYO'lardaki yüksek kar artışında yılsonunda yapılan değerlemelere istinaden kaydedilen yüksek gerçeğe uygun değer farkları gelirleri etkili olmuştur.
- Diğer taraftan, Gıda, Dayanıklı Tüketim, Kimyasal Maddeler, Telekom Teknolojisi ve Enerji şirketleri grup olarak toplam kar artışına negatif etki eden sektörler olmuştur.
- **BİST-Tüm'de 2021 yılı 4. çeyrek finansallarını bugüne kadar açıklamış 395 şirket bulunmaktadır. Buna göre bu şirketlerin 4Ç2021 toplam ana ortaklık net dönem karı 4Ç2020'e göre %153 artarak 112.715mn TL olmuştur.**

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

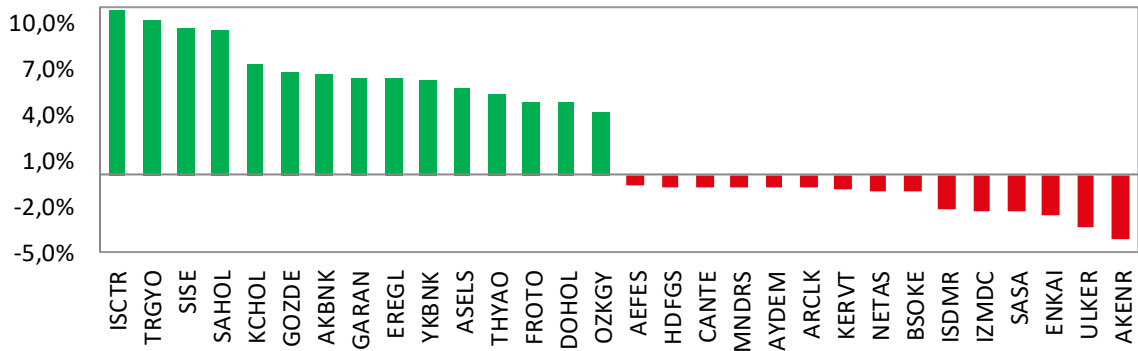


**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

- Şirket bazında 4Ç2021'de bir önceki yılın aynı dönemine göre kar artışına en yüksek katkıyı sağlayan şirket İş Bankası (C) olmuştur. Şirket 4Ç2020'de 1.627mn TL net dönem karı kaydederken bu çeyrekte 6.419mn TL net dönem karı açıklamıştır. ISCTR'nin ardından kar artışına en yüksek katkıyı Torunlar GYO ve Şişe Cam yapmıştır. Torunlar GYO (yüksek gerçeğe uygun değer farkı geliri) ve Şişe Cam (yüksek kur farkı geliri) geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karını yüksek oranda artırmışlardır.
- Holding kategorisinde yer alan Sabancı Holding ve Koç Holding 4Ç2020'deki görece düşük kardan 4Ç2021'de çok daha yüksek kara ulaşmış, Doğan Holding ise zarardan kara geçmiş ve BİST-Tüm'deki kar artışını olumlu yönde desteklemiştir. Sabancı Holding'de ve Doğan Holding'de döviz fazla pozisyonları nedeniyle oluşan yüksek kur farkı gelirleri de önemli katkı sağlamıştır. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı kategorisinde yer alan Gözde Girişim ise özellikle Penta, Polinas ve diğer ortaklıkları değer artışı kaynaklı olarak çok yüksek kar açıklamış ve toplam kar artışına %6,7 katkıda bulunmuştur.
- Büyük bankalar kategorisinde yer alan Akbank, Garanti Bankası ve Yapı Kredi yıllık karlarını yüksek oranda artırarak toplam kar artışına sırasıyla %6,6, %6,4 ve %6,3 oranında katkı sağlamışlardır.

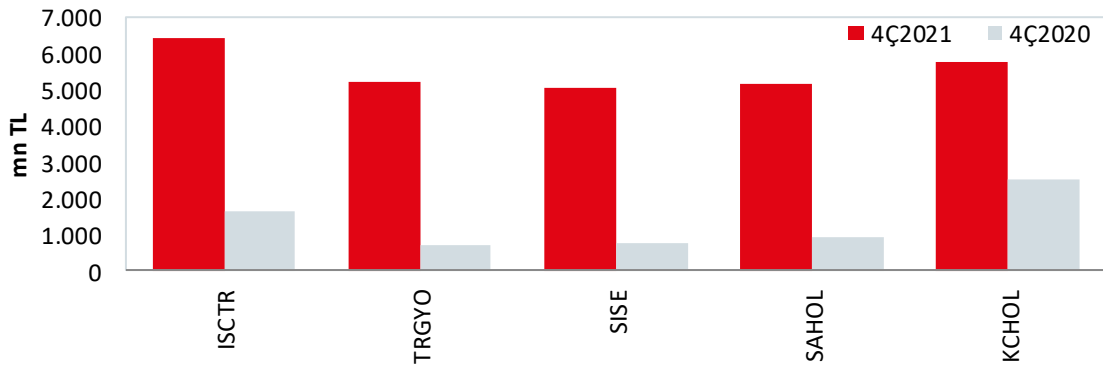
- Demir-Çelik sektöründeki Erdemir'den sonra en olumlu katkısı yapan şirket Savunma sektöründe yer alan Aselsan olmuştur. Diğer taraftan Havacılıkta ise Türk Hava Yolları, 4Ç2020'deki zarardan 4Ç2021'de kara dönmüştür.
- Otomotiv sektöründe Ford Otosan karını yüksek oranda arttırarak BİST-Tüm'deki kar artışına %4,8 oranında katkı sağlamıştır.
- Ek olarak, Gıda sektöründe yer alan Ülker Bisküvi ve Kerevitaş Gıda bir önceki yılın aynı dönemde kar açıklarken, 2021 yılının son çeyreğinde yüksek döviz açık pozisyonlarına bağlı olarak zarar kaydetmişlerdir.
- Enerji sektöründe yer alan Ak Enerji, Aydem Enerji ve Çan2 Termik de bir önceki yılın aynı döneminde kar açıklamalarına karşın, 4Ç2021'de yüksek döviz açık pozisyonlarına bağlı zarar açıklayarak, BİST-Tüm'deki kar oluşumunu olumsuz yönde etkilemişlerdir.
- 4Ç2021'de genel olarak holdinglerden olumsuz ayrıışan Enka İnşaat'ın karında yıllık olarak gerileme olmuş ve toplam kar artışını baskılamıştır. Aynı kategoride yer alan Hedef Holding'de 4Ç2020'de yüksek kardan 4Ç2021'de düşük kara geçmiştir. Ek olarak, Tekfen Holding 4Ç2020'deki zararından 4Ç2021'de daha yüksek bir zarar açıklamıştır.
- Demir Çelik sektöründe yer alan İskenderun Demir Çelik'in karı bir önceki senenin aynı dönemine göre gerileme gösterirken, İzmir Demir Çelik yüksek kur farkı giderleri nedeniyle kardan zarara geçmiştir. Kimyasal maddeler sektörü şirketlerinden Sasa Polyester ve DYO Boya da 4Ç2020'deki kardan yine yüksek döviz açık pozisyonları nedeniyle 4Ç2021'de zarara dönmüşlerdir. Dayanıklı Tüketim sektörü şirketlerinden Arçelik ve Vestel Beyaz'ın da yıllık karlarında gerileme olmuştur.

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



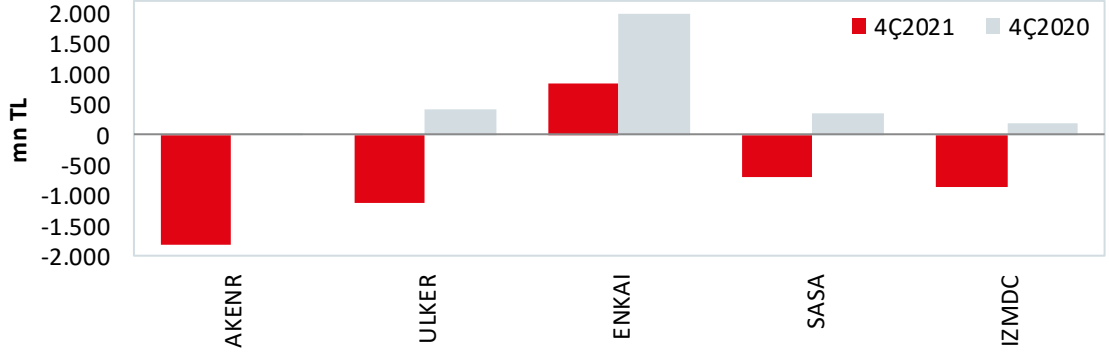
**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

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



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## BİST-Tüm'de 4Ç2021 Karını En Çok Düşüren Şir. Kar/Zarar Rakamları (mn TL)

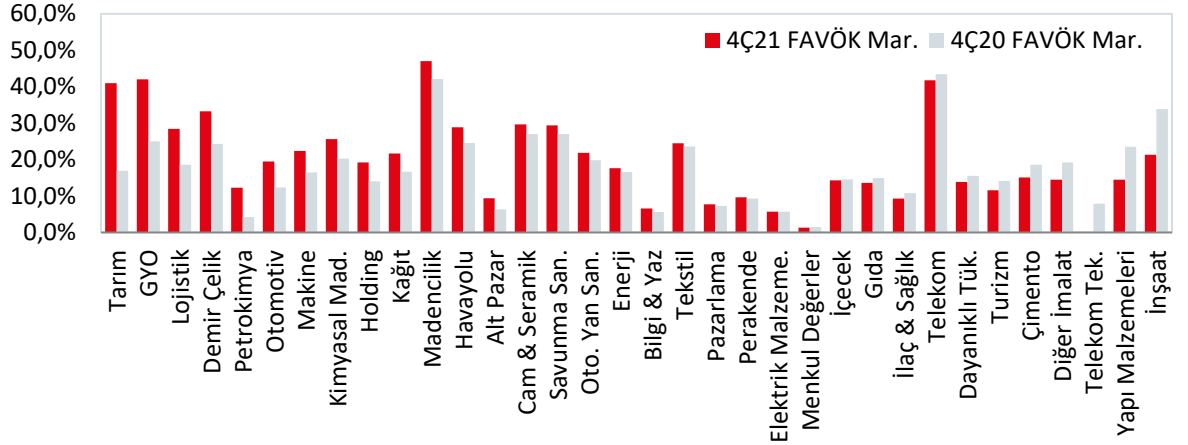


**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

## FAVÖK Marjları

- Aşağıdaki grafikte sektörel bazda 4Ç2021/4Ç2020 FAVÖK marjları verilmiştir. Buna göre, sektörel bazda FAVÖK marjında en yüksek iyileşme Tarım, GYO, Lojistik ve demir-çelik sektörlerinde olurken; en fazla düşüş İnşaat, Yapı Malzemeleri ve Telekom Teknolojileri sektörlerinde gerçekleşmiştir.

## BİST-Tüm'de Sektörel FAVÖK Marjları



**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, Ziraat Yatırım

Sektör	4Ç21 Net Kar	4Ç20 Net Kar	Yıllık Değ.	4Ç21 FAVÖK	4Ç20 FAVÖK	FAVÖK Değ.	4Ç21 FAVÖK Mar.	4Ç20 FAVÖK Mar.	FAVÖK Mar. Değ.	Bulunan Şirket Sayısı
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	21.202	4.844	a.d.	3.094	1.271	143,4%	42,0%	25,0%	17,1%	34
Büyük Bankalar	22.025	6.530	237,3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	7
Holding	22.428	7.312	206,7%	41.026	15.494	164,8%	19,2%	14,0%	5,1%	25
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	5.282	2.126	148,5%	-422	150	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Otomotiv	6.092	3.099	96,6%	8.101	4.205	92,7%	19,5%	12,3%	7,2%	6
Havayolu	1.027	-1.858	a.d.	12.450	4.012	210,3%	28,8%	24,6%	4,2%	4
Savunma Sanayii	4.532	1.759	157,7%	3.436	2.390	43,7%	29,4%	27,0%	2,4%	3
Demir Çelik	6.232	4.004	55,6%	16.525	5.222	216,5%	33,3%	24,3%	8,9%	15
Petrol & Petro-Kimya & Gaz	2.962	1.248	137,4%	8.841	1.145	a.d.	12,2%	4,2%	8,0%	6
İlaç & Sağlık	1.846	574	221,7%	1.118	968	15,5%	9,3%	10,8%	-1,5%	11
Madencilik	1.705	480	255,6%	1.165	843	38,1%	47,0%	42,1%	4,9%	4
Pazarlama	1.244	329	277,8%	507	523	-3,1%	7,7%	7,3%	0,4%	4
Kağıt & Kağıt Ürünleri	1.065	235	a.d.	728	269	170,4%	21,6%	16,7%	5,0%	13
Otomotiv Yan Sanayi	1.185	536	121,0%	1.214	692	75,4%	21,8%	19,8%	2,0%	10
Yatırım	695	171	a.d.	-9	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Cam & Seramik	673	166	a.d.	448	229	95,9%	29,7%	27,0%	2,7%	5
Perakende	1.314	922	42,5%	4.369	3.130	39,6%	9,6%	9,3%	0,3%	9
Bilgisayar & Yazılım	675	293	130,5%	640	431	48,3%	6,6%	5,6%	0,9%	18
Tekstil & Tekstil Yan Sanayii	760	435	74,7%	1.155	630	83,4%	24,5%	23,6%	0,9%	17
Çimento	757	456	66,0%	978	758	29,1%	15,1%	18,6%	-3,6%	11
Sigorta	863	613	40,8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Küçük ve Orta Ölçekli Bankalar	558	363	53,7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Medya	171	-12	a.d.	-13	-25	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2
Menkul Değerler	691	544	27,1%	1.047	724	44,7%	1,3%	1,5%	-0,2%	7
Elektrik Malzemeleri	232	118	96,2%	333	165	101,6%	5,7%	5,7%	0,0%	4
Turizm, Otel, Eğlence	139	51	173,8%	32	24	29,9%	11,6%	14,2%	-2,6%	11
Lojistik	182	111	63,7%	291	210	38,3%	28,4%	18,6%	9,8%	6
İnşaat	145	77	88,8%	127	146	-12,9%	21,4%	33,8%	-12,5%	6
Telekom	2.468	2.406	2,6%	8.239	6.646	24,0%	41,7%	43,4%	-1,7%	2
Leasing	162	118	37,3%	276	168	64,3%	a.d.	a.d.	a.d.	3
Yapı Malzemeleri	160	118	36,1%	166	147	12,8%	14,5%	23,5%	-9,0%	5
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	88	47	87,2%	70	56	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5
Makine	49	13	267,9%	44	20	123,9%	22,4%	16,5%	5,9%	4
Factoring	29	9	209,3%	39	2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	3
Diğer İmalat	28	14	105,9%	40	25	59,5%	14,4%	19,2%	-4,8%	4
Tarım	7	-1	a.d.	8	3	201,1%	40,9%	16,9%	24,0%	2
Varlık Yönetim	36	47	-22,9%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1
Alt Pazar	-150	-128	a.d.	1.137	538	111,3%	9,4%	6,3%	3,1%	27
İçecek	5	27	-80,2%	2.384	1.410	69,1%	14,3%	14,6%	-0,3%	4
Enerji	1.032	1.243	-17,0%	5.197	2.239	132,1%	17,6%	16,6%	1,0%	22
Telekom Teknolojileri	-35	327	a.d.	-253	148	a.d.	a.d.	7,9%	a.d.	5
Kimyasal Maddeler	710	1.113	-36,2%	4.987	1.662	200,0%	25,6%	20,3%	5,3%	19
Dayanıklı Tüketim	2.168	2.725	-20,5%	5.640	4.016	40,4%	13,8%	15,5%	-1,7%	11
Gıda	-722	1.003	a.d.	1.819	1.061	71,3%	13,6%	14,9%	-1,3%	22
<b>Toplam</b>	<b>112.715,2</b>	<b>44.605,8</b>	<b>152,7%</b>	<b>136.973,6</b>	<b>61.748,2</b>	<b>121,8%</b>	<b>15,9%</b>	<b>12,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>395</b>

**Kaynak:** Borsa İstanbul, Finnet, 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

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