

BIST ŞİRKETLERİ 1Ç16 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİMİZ

- ❖ 1Ç16 bilanço dönemi TÜRK TELEKOM'un finansal sonuçlarını açıklamasıyla 20 Nisan'da başladı. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler konsolide olmayan bilançoları 2 Mayıs, konsolide bilançoları ise 10 Mayıs tarihine kadar, Bankalar ise konsolide olmayan bilançolarını 10 Mayıs, konsolide bilançolarını ise 20 Mayıs'a kadar açıklayacaklar.
- ❖ Takibimizdeki bankacılık sektörü hisselerinde yıllık bazda %15,46'lık artış beklerken, Bankacılık dışı şirketlerde ise yıllık bazda karlılıkta %11,2 azalış, Satışlar ve FAVÖK de ise sırasıyla %9,8 ve %21,5'luk artış beklemekteyiz.
- ❖ 1Ç'de güçlü kar artışı beklediğimiz şirketler : Akbank, Yapı Kredi, Aselsan, Arçelik, Aygaz, Boluc, Otokar, Petkim, Şişe Cam, Tkfen, Türk Traktör ve Tüpraş olurken,
- ❖ Karlıklarında ciddi gerileme beklediğimiz şirketler ise ; Türk Hava Yolları, Pegasus, Tav Havalimanları, Doğu Otomotiv, Migros olmaktadır.
- ❖ Yılın ilk çeyreğinde TL dolar karşısında %2,55 değer kazanırken, dolar uero karşısında %3,6 ve Yen karşısında ise %7,15 değer kaybetmiştir.
- ❖ Karlılıkta ana etmen gelişmekte olan ülke kurlarına karşı değer kaybeden dolar kuru olacaktır. Özellikle dolar pozisyonları olan şirketlerde ekstradan karları bu yıl göremeyeceğiz. Dolar açığı olan şirketlerde ise extra karlar bizleri beklemektedir.
- ❖ Dolar borçluluğundan dolayı; Akenerji, Aksa Enerji, Anadolu Efes zayıf dolardan olumlu etkilenirken, dolara karşı güçlenen Euro ve Yen'den Türkhava Yolları, Pegasus ve Migros en fazla etkilenen şirketler olmasını bekliyoruz.

BIST ŞİRKETLERİ 1Ç16 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİMİZ

- ❖ Banka karlılıklarının aktif büyümesi ve dengeli marjlarla birlikte yıllık bazda %15,4 büyüme kaydetmesini bekliyoruz.
- ❖ Hafifleyen genel karşılık yükü (Tüketici kredilerinde genel karşılıkları %4'e yükselten yönetmeliğin geçen yılda kalması, dolar cinsi kredilerin TL cinsinden değer kaybına uğraması gibi) ile özel bankaların karı çeyrekssel olarak hafif yükselirken, kamu bankalarında çeyrekssel bazda gerileme görülmesini bekliyoruz.
- ❖ Yine çeyrekssel bazda kredi stoğundaki yavaşlama hesap işletim ücretlerinin iptali ücret ve komisyon gelirlerinde yavaşlamayı beraberinde getirecektir.
- ❖ Fonlama maliyetinin yüksek seyrinin devam etmesi hem spread hem de marjlar üzerinde baskıya neden olurken, hej kur farkı giderlerindeki hem de swap maliyetlerindeki gerileme ticari zarar üzerinde olumlu etki yapacaktır beklentisindeyiz.
- ❖ Artan net faiz gelirleri ve kuvvetli varlık kalitesi, sermaye piyasası zararlarındaki azalma ile Akbank ilk tercihimiz. Ardından Yapı Kredi Bankası geliyor. Faaliyet giderlerinde normalleşme ve sermaye piyasası zararlarının azalması Yapı Kredi Bankasının artıları olarak dikkat çekecektir beklentisindeyiz.
- ❖ Kamu banklarından Halkbank'ta kredi büyümesi kaynaklı karşılık giderlerindeki artış ve Vakıfbankta hem mevduat maliyetindeki artış hem de komisyon gelirlerindeki zayıflama karlılık üzerinde baskı oluşturacaktır düşüncesindeyiz. Net faiz gelirlerindeki artış ve karşılık giderlerindeki azalma ise karlılığı destekleyecektir.
- ❖ İşbankasında faaliyet giderlerindeki ve sorunlu kredi artışı ve sermaye piyasası zararlarının etkisini, Garanti Bankasında da yine sermaye piyasası zararlarının etken olmasının yanında TÜFE'ye endeksli kağıt muhasebesinde yaşanan değişim sebebiyle azalan faiz gelirleri net faiz marjının sektör ortalamasının üzerinde daralma göstermesine neden olacaktır düşüncesindeyiz.

BIST ŞİRKETLERİ 1Ç16 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİMİZ

- ❖ Hava-Ulaştırma'da sezonsal olarak zayıf bir çeyrek olmasının yanında, güçlü rekabet, jeopolitik nedenlerden dolayı zayıflamaya devam eden talep, kapasite artırımına karşılık düşük doluluk oranları, ve bunun yolcu başı karlılıkta (yolcu verimliliği) azalma, eur/usd paritesinin değerlendirilmesi, Yen'in değer kazanması sektörün karlılığı üzerinde baskı oluşturan ana etmenler olarak dikkat çekecektir.
- ❖ Otomotiv segmentin de geçen yılın ilk çeyreğinin güçlü baz etkisi yanında karlılıkları etkileyen vergi gelirlerinin olmaması karlılıklar üzerinde baskı oluşturmaya karşın, güçlü operasyonel büyümenin devam etmesini bekliyoruz. Hem düşük baz etkisi hem de yüksek kar marjlı savunma sanayii ürünlerinin toplam gamdaki payının artması Otokar'ın FAVÖK artışında çok belirgin olacaktır.
- ❖ Traktör segmentin de hem güçlü yurtiçi satışlar hem de Türk Traktör özelinde yeniden yapılandırma operasyonel marjların ve karlılığın yüksek seyretmesine neden olacaktır beklentisindeyiz.
- ❖ Değerlemelerimse bulunmamalarına karşın, Mevsimsel olarak gübre üreticileri için yılın ilk çeyreği güçlü bir dönem olduğunu da hatırlatmak isteriz. Burada Tekfen'in gübre kolu olmasından dolayı ertelenmiş talebin etkisi, ve taahhüt segmentinin etkisi ile cironun yanında marjlara da olumlu gelişme görmeyi beklemekteyiz.
- ❖ Beyaz Eşya sektöründe yurtiçi satışlardaki güçlü seyir, girdi maliyetlerindeki gerileme ve yüksek marjlı satışlar Arçelik özelinde güçlü FAVÖK görmemize neden olacaktır beklentisindeyiz.

BIST ŞİRKETLERİ 1Ç16 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİMİZ

	KAR			SATIŞ			FAVÖK		
	1Ç16T	1Ç15	DEĞİŞİM	1Ç16T	1Ç15	DEĞİŞİM	1Ç16T	1Ç15	DEĞİŞİM
AKBNK	973	732	33,0%						
GARAN	940	862	9,1%						
HALKB	604	584	3,5%						
ISCTR	999	912	9,5%						
VAKBN	486	435	11,9%						
YKBNK	669	522	28,3%						
TOPLAM	4.671	4.046	15,46%						
ADANA	31	33	-7,1%	95	52	84,1%	28	17	66,3%
AKCNS	72	67	7,0%	328	299	9,7%	90	79	14,0%
ARCLK	191	141	35,4%	3.432	2.867	19,7%	379	256	48,4%
ASELS	127	-40	N.A	761	711	7,0%	120	123	-2,5%
AYGAZ	66	53	23,8%	1.584	1.440	10,0%	74	67	11,3%
BIZIM	4	0	999,4%	626	545	14,7%	18	13	36,8%
BOLUC	20	19	6,6%	91	65	40,6%	31	20	57,1%
CIMSA	50	43	16,7%	254	235	8,2%	73	59	24,2%
DOAS	48	133	-64,2%	2.239	2.175	2,9%	99	147	-32,8%
EKGYO	141	138	1,6%	212	191	10,8%	82	75	8,6%
ENKAI	409	425	-3,9%	3.256	3.147	3,5%	506	528	-4,1%
FROTO	222	232	-4,3%	4.260	3.563	19,6%	365	307	18,7%
KCHOL	787	459	71,4%	14.172	13.759	3,0%	956	818	16,9%
KRDMD	11	-88	N.A	492	476	3,4%	37	19	94,0%
MGROS	-18	8	N.A	2.390	2.074	15,2%	130	121	7,4%
OTKAR	29	-2	N.A	361	249	44,9%	48	15	210,9%
PETKM	108	50	116,0%	925	938	-1,3%	113	65	72,8%
PGSUS	-175	-74	136,1%	693	583	18,8%	-127	-53	139,9%
SISE	197	151	30,7%	1.918	1.627	17,9%	373	316	17,9%
SODA	68	95	-29,3%	479	402	19,2%	114	78	45,1%
TAVHL	74	85	-13,5%	752	630	19,4%	256	218	17,2%
THYAO	-1.005	373	N.A	6.724	5.456	23,2%	337	324	3,9%
TKFEN	120	85	40,9%	1.378	1.091	26,3%	147	67	119,0%
TOASO	201	205	-2,3%	2.835	2.131	33,0%	284	261	9,1%
TRGYO	122	-154	N.A	131	101	30,0%	87	58	49,5%
TRKCM	16	42	-61,9%	618	461	34,1%	92	67	36,6%
TTRAK	88	44	99,6%	856	693	23,5%	129	77	68,4%
TUPRS	484	275	76,0%	6.233	6.948	-10,3%	681	400	70,2%
TOPLAM	2.484	2.799	-11,2%	58.093	52.908	9,8%	5.518	4.541	21,5%

KÜNYE :

Mehmet Baki Atılal Araştırma Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

Başak Erçevik Araştırma Uzmanı
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.