

## 4Ç17 MALİ TABLOLAR VE TEŞVİK ETKİLERİ

### Açıklanan 2017 finansal sonuçlarını genel olarak nasıl değerlendiriyoruz ?

Karlılık güzel, operasyonel karlılık beklentiler dahilinde. BIST şirketlerinde 4. çeyrek sonuçlarının ardından Beklenti ve gerçekleştirmelere baktığımızda şirketlerden %54'inin net karı beklentilerin üzerinde, %3'ünün ise beklentilerin altında kaldığını görüyoruz. Sanayi şirketlerine baktığımızda ise %56'sının esas faaliyet gelirinde beklentileri aşarken, %29'u beklentilerin altında kaldı.

2017 yılının dördüncü çeyreğinde Girişim Ser. Yat. Ort. ve Bankacılık Sektörlerindeki güçlü kar artışını Enerji, Telekom ve Demir Çelik sektörleri takip etmiştir.

FAVÖK marjlarına baktığımızda ise havayolları, diğer imalat, demir çelik, cam ve otomotiv sektöründeki artışların dikkat çektiğini görmekteyiz.

Yıllık bazda baktığımızda ise BIST şirketlerinin yıllık bazda net kârlarına bakıldığında %39 büyüme görülüyor. Sanayii şirketlerin yıllık bazda toplam cirosu %32 , toplam VAFÖK'ü ise %33.5 büyüme kaydetmiş.

### Hükümetin teşvik çalışmalarının şirketlerin finansallarına etkilerinin nasıl olmasını bekliyorsunuz

Hükümet ekonomide en ufak bir yavaşlamaya razı olmadığını biliyoruz. Dolayısıyla uzun süredir yavaş seyreden ve ithal malı talebini artıran özel sektör sabit sermaye yatırımlarına da dev teşvikler gelmesi bekleniyor. 22 firmaya 100 milyar liranın üzerinde proje için teşvik belgesi başvurusunda bulunduğunu Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın , 29 Mart'ta düzenlenecek törenle teşvik belgelerini firmalara verecek olması ve Yatırım talebinde, enerji, petro-kimya, sağlık, madencilik, tarım teknolojileri, haberleşme sektörleri başı çektiğini yetkilerin yaptığı açıklamalardan biliyoruz ve BIST-100 endekside güçlü konumunu bu beklentilerin dahilinde korumaya devam ediyor.

Şirketlerimizin en çok yakındığı konuların başında gelen yüksek faiz konusunda da Yatırımlar için KDV istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, prim teşviki, yatırım yeri tahsisi gibi başlangıç maliyetlerinin düşürülmesi, faiz desteği gibi finansal kolaylık sağlamaya yönelik destekler sağlanacak olması, 6'ncı bölgede yapılacak olan yatırımların 10 yıl süresince gelir vergisi stopaj desteği sağlanacak.

Yatırım kapsamında kullanılan Türk Lirası kredilerin faizlerinin 5 puanı, yabancı para cinsinden kredilerin faizlerinin 2 puanı devlet tarafından karşılanacak olması şirketlerin operasyonel karlılıklarına karşılık genel karlılıklarını bozan etmenlerin azalmasına dolayısıyla daha verimli karlı olmalarına imkan yaratacağından yatırımcılarında bu durumdan yararlanacak olmasını son derece olumlu bulmaktayız.

Genel olarak satış iyi brüt kar iyi ama borçluluk ve faiz ve kur gideri fazla dolayısıyla net kar marjı çok düşük hatta firma zararda gözüküyor raporlamalarının azalmasına ve şirketlerin hikayelerinin güçlenmesine yardımcı olacak bir adım olarak bakmaktayım.

**4Ç17 MALİ TABLOLAR VE TEŞVİK ETKİLERİ****Teşviklerden en fazla yararlanmasını beklediğiniz sektörler hangileri?**

Başta cari açığımızı azaltıcı yatırımlar olmak üzere ; enerji, petro-kimya, sağlık, madencilik, tarım teknolojileri, savunma , haberleşme sektörlerini en fazla yarar sağlayacak sektörler olmasını beklemekteyim. Bu ana sektörler dışında çimento ve cam ile çelik sektörünün de bu teşviklerden yararlanmasını beklemekteyim.

**2018 yıl sonu için finansal sonuçlarının daha iyi durumda olmasını beklediğiniz sektörler hangileri**

2018 yılı sonu için genel olarak demir çelik, Enerji (Elektrik) bilgisayar yazılım ve toptancılık, , havacılık, Gübre, Petro kimya, Cam sektörünün diğer sektörlerle göre daha iyi performans göstermesini beklemekle beraber yine önemli olanın bu sektör içinde seçmiş olduğunuz hissenin performansı olduğuna dikkat çekmek isterim.

**M.BAKİ ATILAL**[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com)

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

[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)

[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

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 dayanılarak 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.