

## BIST ŞİRKETLERİ 4Ç15 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİ

- ❖ 4Ç15 bilanço dönemi 27 Ocak'ta İş GYO'nun finansal sonuçlarını açıklamasıyla 27 Ocak'ta başladı. Finansal olmayan şirketlerin konsolide olmayan sonuçlarını 29 Şubat'a kadar; finansal olmayan şirketlerin konsolide sonuçlarını ise 10 Mart'a kadar açıklaması gerekiyor.
- ❖ Emtia fiyatlarındaki gerileme, TL'nin döviz kurlarına karşı değer kazanması elde edilcek olan kur gelirleri bu çeyrek için öne çıkan ana unsurlar olarak dikkat çekecektir. Diğer taraftan banka dışı şirketlerin bankalara kıyasla daha güçlü operasyonel faaliyet ve karlılık göstergelerine sahip olmasını beklemekteyiz.
- ❖ Borsada işlem gören şirketler içinde 4Ç15'de bankacılık, otomotiv, gayrimenkul, perakende ile petrol & gaz şirketlerinin güçlü operasyonel ve net kâr performansı bekliyoruz.
- ❖ **Petrol & gaz** şirketlerinin fiyatlama/maliyet oranının güçlü seyretmesi sayesinde güçlü bir operasyonel performans sergileyerek net karlarını yaklaşık üç kat artırmalarını bekliyoruz.
- ❖ **Gayrimenkul segmentin** de ise yılın son çeyreğinde artan teslimatlar sayesinde karlılıklarda %50'nin üzerinde artış görmek sürpriz olmayacaktır.
- ❖ **Savunma sanayii'de** hem teslimat artışı hem de tahsilatın son çeyrekte yoğunlaşması olumlu performanslarının devam etmesine neden olacaktır.
- ❖ **Otomotiv segmentin** de güçlü yurtiçi Pazar ve yurtiçi satışlar satış ve Ebitda'da artışa neden olurken, vergi ayarlamaları ve yüksek finansal giderler karlılığı sınırlayabilir.
- ❖ **Traktör segmentin** de hem güçlü yurtiçi satışlar hem de biz önceki senenin düşük baz etkisiyle güçlü performanslar görebiliriz.

## BIST ŞİRKETLERİ 4Ç15 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİ

- ❖ **Hava-ulaştırma'da** çeyrek bazlı zayıf sonuçlara karşılık ( karlılık bazında), yıllık zayıf TL'nin etkisine kilometre başına yolcu gelirlerindeki artışla birlikte güçlü satış ve hem düşük petrol hem de baz etkisi nedeniyle Ebitda'da yatay seyir görmeyi bekliyoruz.
- ❖ **Beyaz Eşya sektöründe** yurtiçi satışlarda sınırlı gerilemeye karşın güçlü ihracat performansının olumlu etkisini ve hammadde maliyetlerindeki düşüş ve güçlü yurtiçi marjlar ile yurtdışı satış fiyatlarındaki yukarı ayarlamaların etkisi karlılıkları da olumlu etkileyecektir.
- ❖ **Perakende sektöründe** kur gelirleri ve düşük baz yıl etkisiyle karlılıklarında %140-165 bandında artış beklemekteyiz.
- ❖ **Cam sektöründe** geçen sene tek seferlik paşabahçe ve soda pay satışlarının baz etkisi ile zayıf bir çeyrek görünümü karlılık anlamında gözükebilir ama Şişecam'da hem gelir hem ebitda hem de karlılık olarak ürün yayılım etkisi ile güçlü performans görmeyi bekliyoruz.

## BIST ŞİRKETLERİ 4Ç15 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİ

❖ **Bankacılık sektöründe ise**

TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerindeki artış

TL'nin önceki dönem sonuna göre değer kazancı ve kredi büyümesindeki yavaşlamanın etkisiyle genel karşılık giderleri daha düşük olması ( Net faiz marjlarında 35 puanlık artışa neden olmasını bekliyoruz)

Net ücret ve komisyon gelirlerindeki artışın yanında hesap işletim ücretleri gibi bazı mevsimsel etkilerin olumlu etkisi

Ücret ve komisyon iadelerindeki yavaşlama

Çekirdek gelirlerin, kredi getirisi/mevduat maliyeti makasının korunması ile güçlü son çeyrek sonuçları görmeyi beklemekteyiz.

❖ **Demir çelik sektöründe nihai ürün fiyatlarındaki düşüş ( çelik fiyatlarıyla hammadde fiyatları makasının daralması) zayıf bir dönem geçirdiklerini hesaplamaktayız.**

# BIST ŞİRKETLERİ 4Ç15 FİNANSAL PERFORMANS BEKLENTİLERİ

		NET KAR			FAVÖK			SATIŞ		
		4Ç15T	3Ç15		4Ç15T	4Ç14	3Ç15	4Ç15T	4Ç14	3Ç15
1	AKBNK Akbank	902	672							
2	GARAN Garanti Bankasi	888	513							
3	HALKB Halk Bankasi	621	438							
4	ISCTR Is Bankasi (C)	892	379							
5	VAKBN T. Vakiflar Bankasi	535	453							
6	YKBNK Yapi Ve Kredi Bankasi	614	318							
		KAR			FAVÖK			SATIŞ		
		4Ç15T	4Ç14	3Ç15	4Ç15T	4Ç14	3Ç15	4Ç15T	4Ç14	3Ç15
7	ADANA Adana Cimento (A)	21	17	20	19	21	18	58	58	55
8	ADBGR Adana Cimento (B)	12	11	13	13	14	12	40	39	37
9	ADNAC Adana Cimento (C)	5	3	4	4	4	3	7	11	10
10	AKCNS Akcansa	86	44	71	112	78	113	400	332	361
11	ARCLK Arcelik	177	176	214	411	335	412	3.810	3.402	3.877
12	ASELS Aselsan	315	104	-108	228	120	106	1.190	717	549
13	AYGAZ Aygaz	107	2	113	45	16	92	1.700	1.700	1.851
14	BIZIM Bizim Toptan Satıs Magaza	5	-4	5	17	10	19	666	596	689
15	BOLUC Bolu Cimento	29	20	27	44	30	43	116	80	115
16	CIMSA Cimsa	45	34	72	69	59	100	280	270	301
17	DOAS Dogus Otomotiv	57	74	82	80	111	135	2.700	2.652	2.989
18	EKGYO Emlak G.M.Y.O.	505	220	135		138	105		405	225
19	ENKAI Enka Insaat	319	346	291	462	465	596	3.390	3.284	3.070
20	FROTO Ford Otosan	301	119	151	404	250	354	4.710	3.822	4.205
21	KCHOL Koc Holding	915	853	1.529	1.760	536	1.884	18.002	17.226	19.048
22	KRDMD Kardemir (D)	51	66	-80	46	73	54	392	373	362
23	MGROS Migros	66	25	-345	141	129	175	2.408	2.090	2.642
24	OTKAR Otokar	47	25	17	66	50	40	444	357	345
25	PETKM Petkim	161	6	271	144	-21	267	998	827	1.292
26	PGSUS Pegasus Hava Tasimaciligi	-15	-91	240	-8	28	423	853	672	1.320
27	SISE Sise Cam	72	-5	217	330	275	352	1.915	1.789	1.860
28	SODA Soda Sanayii	55	150	164	110	80	113	505	421	462
29	TAVHL Tav Havalimanlari	139	107	247	349	171	435	802	624	912
30	THYAO Turk Hava Yollari	-15	274	1.341	471	348	2.603	7.102	5.721	9.291
31	TKFEN Tekfen Holding	48	-196	43	83	-28	80	1.168	1.278	806
32	TOASO Tofas Otomobil Fab.	194	179	174	321	178	277	2.802	2.260	2.272
33	TRGYO Torunlar G.M.Y.O.	900	854	-218		94	72		218	113
34	TRKCM Trakya Cam	57	126	36	77	75	60	543	571	507
35	TTRAK Turk Traktor	56	65	65	100	71	121	765	703	852
36	TUPRS Tupras	924	217	751	1.028	52	1.119	9.601	9.037	10.446

**KÜNYE :**

**Mehmet Baki Atılal** Araştırma Bölüm Başkanı  
[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com) 0 (212) 315 10 71

**Başak Erçevik** Araştırma Uzmanı  
[b.ercevik@turkishyatirim.com](mailto:b.ercevik@turkishyatirim.com) 0 (212) 315 10 61

**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>

<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 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.