

2.Çeyrek 2020 Bilanço Tahminleri

Pandemi şokunun ilk etkileri

Finans Şirketleri

Araştırma kapsamımızdaki bankaların 2Ç2020'de toplam TL 6.99 milyar net kar açıklamasını bekliyoruz. Bu rakam çeyreklik bazda %3 artışa karşılık gelirken yıllık olarak da %13'lük bir artışı ifade ediyor. Her ne kadar net faiz gelirlerinin kuvvetli kredi büyümesi nedeniyle çeyrek bazında yataya yakın gerçekleşmesini öngörmekle beraber, kredilerin aşağı yönlü fiyatlamasına bağlı olarak swaplara göre düzeltilmiş marjlarda çeyrekte 20 bazlık bir gerileme bekliyoruz. Risk maliyetinde ise 15 bazlık bir artış beklentimiz var. Karlılığın artmasını engelleyen bir diğer faktör ise yine çeyrek ve yıllık bazda düzenlemelerin olumsuz etkilerini yansıtmaya başlayan net ücret ve komisyon gelirleri oldu. Karlılığı olumlu anlamda dengeleyen unsurlar ise net alım-satım kayıplarının hızla azalması ve çeyrek bazında gerileyen faaliyet giderleri olarak sıralanabilir. 2Ç'de karını önemli derecede arttırmalarını beklediğimiz bankalar Al Baraka, Halkbank ve Akbank olurken Vakıfbank'ın karının ise yüksek baz etkisi nedeniyle çeyrekte %16 gerilemesini bekliyoruz.

Hayat dışı sigorta sektöründe faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin ikinci çeyrek karlılıklarının düşen hasar frekansları nedeniyle en azından ana faaliyet gelirleri anlamında yüksek seyretmesini bekliyoruz. İkinci çeyrekte elementer branşlarda Aksigorta'nın ikinci çeyreğe göre karını çok önemli derecede arttırmalarını bekliyoruz. Bunun yanında temettüye göre düzeltilmiş olarak Anadolu Sigorta'nın da net karında çeyreklik olarak artış öngörüyoruz. Anadolu Hayat'ın ikinci çeyrek karının da ilk çeyreğe yakın bir biçimde güçlü gerçekleşmesini bekliyoruz.

Finans Dışı Şirketler

Pandeminin etkisinin en fazla hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğinde finans dışı şirketlerin toplam satışlarında yıllık %19 oranında bir daralma tahmin ediyoruz. Öte yandan tahminlerimize göre toplu FAVÖK rakamındaki daralma %9 ile sınırlı kalırken, net karda faiz giderlerindeki düşüşün etkisi ile %2 oranında bir büyüme öngörmekteyiz. Yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre net karını en çok arttıracaklarını tahmin ettiğimiz şirketler Doğu Oto (%310) ve Türk Traktör (%343). Bu isimlerin ardından yıllık %237 artışla Ülker, % 90 ile Türk Telekom, %83 ile Turkcell ve %80 ile Arçelik geliyor. Benzer bir şekilde yıllık FAVÖK artışında Ülker, Doğu Oto ve Türk Traktör üst sıralarda yer alırken, pandemi süresince nispeten güçlü performans gösteren gıda perakendesi şirketlerinden BIM ve Şok'un, sırasıyla % 32 ve %21 olan yıllık FAVÖK artışları dikkat çekiyor.

	2Ç20T			2Ç19			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	7,430	-	-	5,469	-	-	36%
Finans Dışı	131,411	22,044	9,451	163,056	24,340	9,267	-19%	-9%	2%

İş Yatırım 2.Çeyrek 2020 Tahminleri

Bilanço Tahminleri			2Ç 2020 İş Yatırım Tahminleri										Tarih
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Bankacılık													
AKBNK	AL	58%	-	-	-	-	-	-	1,486	13%	16%	28/07/2020	
ALBRK	TUT	-1%	-	-	-	-	-	-	66	448%	192%	03/08-05/08	
GARAN	AL	51%	-	-	-	-	-	-	1,580	-3%	-17%	29/07/2020	
HALKB	AL	41%	-	-	-	-	-	-	984	19%	217%	-	
TSKB	AL	20%	-	-	-	-	-	-	161	0%	-17%	04/08/2020	
VAKBN	AL	47%	-	-	-	-	-	-	1,436	-16%	291%	10/08/2020	
YKBNK	AL	41%	-	-	-	-	-	-	1,281	13%	14%	29/07/2020	
Bilgisayar Toptancılığı													
İNDES	G.G	-	1,495	-24%	40%	44	-21%	29%	17	-33%	-3%	-	
Cam													
SISE	AL	7%	4,167	-10%	-11%	602	-39%	-38%	155	-65%	-68%	27/07-29/07	
Çimento													
AKCNS	SAT	-10%	445	16%	-8%	80	419%	7%	32	-	443%	-	
CIMSA	TUT	-4%	521	27%	10%	95	103%	16%	17	-	249%	-	
Dayanıklı Tüketim													
ARCLK	AL	10%	7,781	0%	-8%	770	17%	-15%	400	56%	83%	23/07/2020	
VESBE	AL	11%	1,954	23%	7%	336	41%	8%	233	72%	0%	-	
VESTL	TUT	4%	4,289	9%	1%	750	24%	-1%	390	70%	26%	-	
Demir-Çelik Temel													
EREGL	AL	29%	7,000	10%	-6%	1,125	12%	-35%	455	51%	-65%	03/08-07/08	
KRDMD	TUT	13%	1,689	12%	3%	152	14%	-38%	-63	-	-161%	-	
Endüstriyel Tekstil													
KORDS	AL	17%	793	-34%	-40%	107	-30%	-49%	4	-93%	-96%	-	
Gıda													
ULKER	AL	18%	2,139	-10%	17%	368	16%	-11%	410	-	237%	06/08/2020	
GYO													
EKGYO	AL	6%	1,535	123%	-20%	545	129%	45%	445	243%	44%	19/08/2020	
ISGYO	TUT	-5%	140	98%	-19%	32	-13%	-41%	2	-	-	-	
TRGYO	TUT	-32%	110	-67%	-51%	52	-71%	-63%	-150	-	-	-	
Havayolları ve Hizm.													
PGSUS	SAT	-8%	84	-96%	-97%	-221	-205%	-128%	-811	-	-350%	12/08/2020	
TAVHL	AL	27%	133	-83%	-89%	-203	-284%	-122%	-682	-	-381%	24/07/2020	
THYAO	TUT	11%	5,542	-64%	-70%	1,595	146%	-29%	-1,394	-	-1148%	13/08-15/08	
İletişim													
TCELL	AL	34%	6,915	7%	17%	2,822	-3%	10%	849	-3%	83%	13/08/2020	
TTKOM	AL	21%	6,550	4%	14%	3,100	6%	16%	825	25%	90%	12/08/2020	

İş Yatırım 2.Çeyrek 2020 Tahminleri

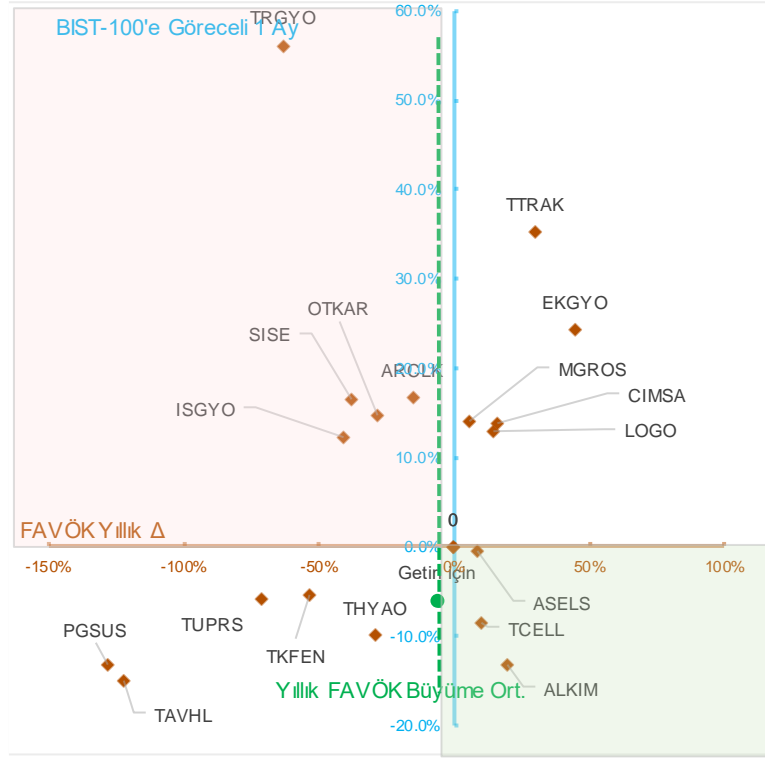
Bilanço Tahminleri			2Ç 2020 İş yatırım Tahminleri									Tarih
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	
İnşaat- Taahhüt												
ENKAI	TUT	-1%	2,905	2%	8%	605	-37%	-3%	1,679	-	55%	14/08/2020
TKFEN	AL	19%	2,591	-14%	-30%	211	104%	-53%	132	182%	-67%	28/07/2020
Kimyasal Ürün												
ALKIM	TUT	-3%	202	19%	12%	55	36%	20%	44	30%	36%	17/08/2020
Madencilik												
KOZAL	AL	8%	646	-7%	6%	469	12%	13%	416	6%	0%	06/08/2020
Meşrubat / İçecek												
AEFES	AL	18%	7,000	55%	-2%	1,440	457%	0%	345	-	-20%	12/08/2020
CCOLA	AL	8%	3,700	41%	-5%	820	111%	-6%	340	168%	-17%	11/08/2020
Mobilya												
YATAS		8%	268	-19%	-16%	9	-81%	-79%	38	113%	37%	-
Otomotiv												
DOAS	AL	1%	2,478	-22%	15%	230	-11%	66%	104	-16%	310%	19/08/2020
FROTO	AL	7%	5,838	-38%	-36%	556	-38%	-29%	265	-58%	-35%	28/07/2020
OTKAR	AL	2%	655	43%	-24%	160	249%	-28%	150	572%	-27%	27/07-29/07
TOASO	AL	23%	2,907	-35%	-45%	490	-18%	-23%	245	-29%	-40%	28/07/2020
TTRAK	AL	6%	1,004	-16%	9%	120	-17%	30%	61	-27%	343%	27/07/2020
Perakende - Ticaret												
BIMAS	AL	17%	13,730	9%	34%	1,115	13%	32%	515	20%	48%	10/08/2020
BIZIM	SAT	-16%	1,320	12%	17%	56	8%	-20%	9	136%	34%	28/07/2020
MGROS	AL	13%	7,200	12%	24%	590	16%	6%	-30	-	-	-
SOKM	G.G		5,260	12%	32%	497	7%	21%	52	865%	-	14/08/2020
Petrol												
PETKM	TUT	8%	2,122	-23%	-32%	279	80%	-48%	107	-	-67%	17/08/2020
TUPRS	AL	36%	10,378	-39%	-57%	411	-	-71%	-139	-	-116%	-
Sağlık ve İlaç												
SELEC	TUT	17%	4,445	-19%	3%	166	-44%	-31%	137	-44%	-32%	-
MPARK	TUT	7%	771	-21%	-13%	153	-30%	-19%	43	-15%	-	13/08/2020
Savunma												
ASELS	TUT	-13%	2,600	0%	-1%	600	-3%	9%	785	-15%	12%	-
Sigorta												
AKGRT	AL	16%	-	-	-	-	-	-	178	99%	98%	27/07/2020
ANHYT	AL	14%	-	-	-	-	-	-	120	-4%	72%	28/07-29/07
ANSGR	AL	20%	-	-	-	-	-	-	138	-8%	31%	28/07-29/07
Teknoloji												
LOGO	AL	0%	109	7%	15%	38	5%	14%	26	26%	19%	-

Bilanço Tahminleri	Açıklama
Sektör	
Bankacılık	
AKBNK	Marj ve komisyon gelirleri baskılanıyor fakat trading gelirleri karı artıracak
ALBRK	Net kar, net kar payı gelirlerinde zıplama ve marjların iyileşmesiyle yükseliyor.
GARAN	Spread ve düşen komisyonlar gelirleri baskılıyor, karşılıklar bu çeyrek daha düşük
HALKB	Marjlar yükselişte, iştirak gelirleri karı destekliyor, net risk maliyeti artıyor.
TSKB	Marjlarda artış beklemele beraber risk maliyetinin yüksek seyri kar artışını engelliyor.
VAKBN	Yüksek net karşılık gideri karı düşürüyor, marjlar kuvvetleniyor.
YKBNK	Komisyon gelirleri düşüyor ama net faiz geliri güçlü, düşen karşılıklar karı yükseltiyor.
Bilgisayar Toptancılığı	
INDES	Elektronik ürünler için güçlü talep koşulları ve Despec'in konsolidasyon etkisi olumlu.
Cam	
SISE	Düz cam ve cam ev eşyası iş kollarındaki zayıflığın konsolide karlılığı olumsuz etkilemesini bekliyoruz.
Çimento	
AKCNS	Operasyonel karlılık hem ihracat hem yurtiçi pazarlarındaki görünümün iyileşmesi ile artış gösterdi. Net kar aynı zamanda faiz giderlerindeki düşüşten de faydalanan.
CIMSA	Satış gelirleri ve operasyonel karlılığın yurtiçi talepteki artış, verimlilik artışı ve yurtiçi satışların ürün mixi içerisindeki payının artması nedeniyle yıllık bazda artış göstermesini bekliyoruz. Şirketin yurtiçi satış hacimleri konut satışlarındaki ivmelenme ve düşük faiz ortamı ile artan inşaat aktivitesi ve bekleyen talep nedeniyle iyileşme gösterdi.
Dayanıklı Tüketim	
ARCLK	FAVÖK'te düşen hacim nedeniyle gerileme olsa dahi, bir defaya mahsus gelirler net kar rakamını olumlu etkiliyor
VESBE	Zayıf ihracata rağmen güçlü iç satışlar ve hammadde fiyatlarındaki gerileme net karı destekliyor.
VESTL	Bir defaya mahsus gelirler, hammadde fiyatlarındaki düşüş ve güçlü iç satışlar net kar rakamını olumlu etkiliyor
Demir-Çelik Temel	
EREGL	Erdemir, demir cevherindeki pandemi öncesi kısa süreli düşüş trendinden faydalandı. Çelik fiyatlarındaki düşüşe rağmen hammadde maliyetlerinin gecikmeli gelmesi sebebiyle ton başına FAVÖK bakımından yıllık bazda gerileme olsada 1Ç20'ye benzer bir çeyrek bekliyoruz.
KRDMD	Tonaj bakımından satışlarda artış, maliyetlerin sabit kalması ve özellikle Mayıs ayından itibaren talebin toparlanmasıyla 1Ç20'ye benzer bir ton başına FAVÖK rakamı bekliyoruz.
Endüstriyel Tekstil	
KORDS	2Ç20'nin ilk iki ayında uygulanan karantina önlemleri nedeniyle büyümenin zayıf olmasını bekliyoruz. Güçlü Haziran satışları ve kısa çalışma ödeneğinden yararlanılması ise bu çeyrek destekleyici faktörler.
Gıda	
ULKER	Döviz bazlı uluslararası gelirler, iç piyasadaki güçlü talep koşulları ve sağlıklı fiyat artışları sayesinde, Ülker'in güçlü operasyonel sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Yılın ilk çeyreğinde finansal yatırımlardan kaynaklanan zararın bir miktar telafi edileceğini, bunun net kar büyümesini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.
GYO	
EKGYO	Büyükyalı ve Tual Bahçekent Projeleri gibi yüksek marjlı gelir paylaşımı projelerinde meydana gelen teslimlerin Şirket'in operasyonel performansını olumlu etkilemesini bekliyoruz. Net kar faiz giderlerinde yıllık bazda meydana gelen düşüşten faydalanan.
ISGYO	Şirket'in satış gelirleri İstanbul Projesi'nin 4. Etap teslimleri ile desteklenirken, kira gelirleri Tuzla Ofisi ve Kapadokya Lodge Otel'in 4Ç19'da satılması sonucu oluşan düşüş ve pandemi kaynaklı alışveriş merkezi ve ticari unitelerin kapatılması nedeniyle zarar gördü.
TRGYO	Yılın ikinci çeyreğinde pandemi nedeniyle iki aya yakın kapalı durumda kalan alışveriş merkezlerini ve kira indirimlerini göz önünde bulundurarak Torunlar GYO'nun 2Ç20 kira gelirlerinde yıllık bazda %63 düşüş tahmin ediyoruz. Bu nedenle Şirket'in zayıf operasyonel sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz.

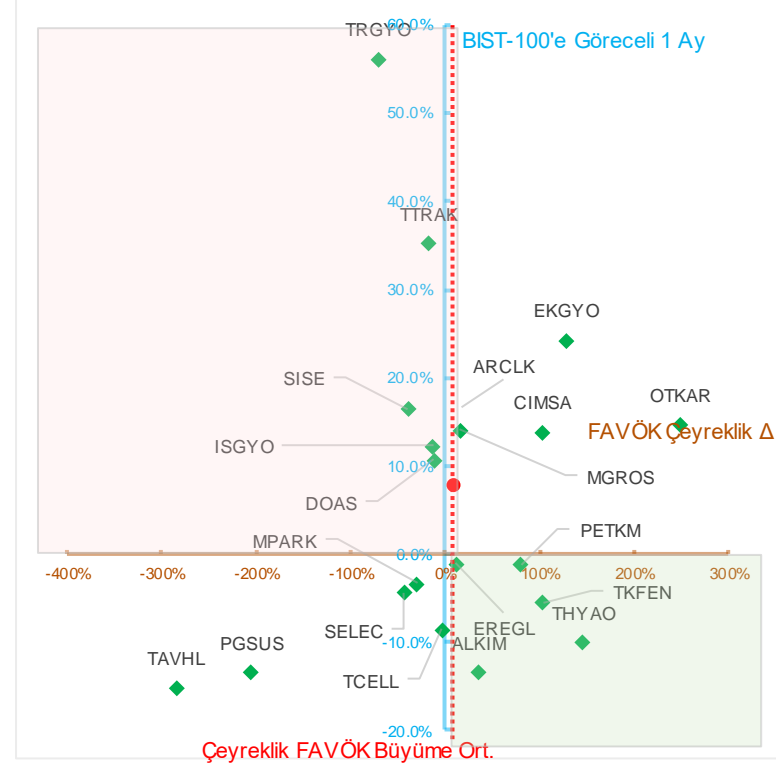
Bilanço Tahminleri	Açıklama
Sektör	
Havayolları ve Hizm.	
PGSUS	Nisan ve Mayıs aylarında uçuş yasakları nedeniyle zayıf sonuçlar
TAVHL	Nisan ve Mayıs aylarında uçuş yasakları nedeniyle zayıf sonuçlar
THYAO	Nisan ve Mayıs aylarında uçuş yasakları nedeniyle yıllık bazda zayıf sonuçlar, ancak güçlü kargo operasyonlarının katkısı ile çeyrek bazda iyileşme
İletişim	
TCELL	Abone başına gelir artışındaki güçlü trendin şirketin büyümesini olumlu etkilemesini bekliyoruz. Azalan borçluluk ve finansman maliyeti net kar büyümesini destekliyor.
TTKOM	Sabit internet iş kolundaki güçlü abone kazanımı ve fiyat artışlarının büyümeyi ve operasyonel karlılığı olumlu etkilemesini bekliyoruz. Finansman maliyetindeki düşüş ve azalan kur farkı zararlarının güçlü net kar büyümesini getirmesini bekliyoruz.
İnşaat- Taahhüt	
ENKAI	İnşaat segmentinin güçlü performansını sürdüreceğini düşünsek de, enerji santrallerinin kapalı durumda olması ve pandeminin Holding'in Rusya alışveriş merkezi operasyonları üzerindeki negatif etkisi nedeniyle Enka'nın 2Ç20 operasyonel karının hafif düşüş göstermesini bekliyoruz. Diğer yandan 1Ç20'de Şirket'in Eurobond portföyü ile ilgili kaydedilen gerçeğe uygun değerlendirme zararının 2Ç20'de tersine dönmesini bekliyoruz. Bu nedenle güçlü bir net kar göreceğimizi tahmin ediyoruz.
TKFEN	Pandeminin operasyonlar üzerindeki negatif etkisi ve bazı projelerde meydana gelen ek maliyetler nedeniyle taahhüt segmenti marjlarında sert bir daralma bekliyoruz. Ek olarak, gübre satış hacimlerinde de düşüş öngörüyoruz. Bu nedenle Şirket'in zayıf operasyonel sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz.
Kimyasal Ürün	
ALKIM	Güçlü Sodyum sülfat talebi ve zayıf TL'nin karlılığı olumlu etkilemesini bekliyoruz.
Madencilik	
KOZAL	Ortalama 1714\$/ons'luk altın fiyatı 2Ç20 için destekleyici olsa da düşük tenör sebebiyle nakit maliyet yüksek seyretmeye devam edecek. Pandeminin yoğun hissedildiği bir dönem olması itibarıyla bu çeyrek 55 bin ons civarı bir üretim bekliyoruz.
Meşrubat / İçecek	
AEFES	Türkiye operasyonlarında COVID-19 nedeni ile alınan önlemlerin etkisiyle hacimlerde ve gelirlerde daralma bekliyoruz. Hacimlerde ve gelirlerdeki daralmaya rağmen alınan maliyet önlemleri ve düşük baz nedeni ile marjlarda iyileşme öngörüyoruz. Uluslararası operasyonlarda geçen senenin hafif üzerinde hacim, düşük tek haneli satış büyümesi ve marjlarda hafif iyileşme öngörüyoruz.
CCOLA	2Ç COVID-19'un negatif etkisinin en çok görüldüğü çeyrek olacak; Türkiye operasyonlarında on-promise kanalın kaybedilmiş olması nedeniyle hacimlerde ciddi düşüş, gelirlerde düşük çift haneli daralma ve marjlarda zayıflama öngörüyoruz. Uluslararası operasyonlarda ise hacim daralmasına rağmen fiyat artışları sayesinde gelirlerde daralma öngörmüyoruz. Hacim daralmasına rağmen maliyet kısıntıları ve daha avantajlı hammadde maliyetleri sayesinde operasyonel kar marjında iyileşme öngörüyoruz.
Mobilya	
YATAS	2Ç20'nin ilk iki ayında uygulanan karantina önlemleri nedeniyle büyümenin zayıf olmasını bekliyoruz. Güçlü Haziran satışları ve kısa çalışma ödeneğinden yararlanılması ise bu çeyrek destekleyici faktörler.
Otomotiv	
DOAS	Düşük baz yılı etkisi, finansman giderlerindeki düşüş, sıkı faaliyet gideri kontrolü karda yıllık bazda artışa neden oluyor.
FROTO	Pandemi nedeniyle düşen ihracat hacmi sonucu zayıf sonuçlar
OTKAR	Yıllık bazda düşen satış hacmi ile finansallarda gerileme
TOASO	Pandemi nedeniyle düşen ihracat hacmi sonucu zayıf sonuçlar
TTRAK	Düşük baz yılı etkisi, finansman giderlerindeki düşüş, artan iç satışlar sonucu yıllık bazda güçlü sonuçlar

Bilanço Tahminleri	Açıklama
Sektör	
Perakende - Ticaret	
BIMAS	Mayıs ortasından itibaren tüketimde normalleşme başlamış olmasına rağmen güçlü benzer mağaza büyümesi ve yeni mağaza açılışları sayesinde bu çeyrekte de güçlü büyüme bekliyoruz. Büyümenin yarattığı operasyonel kaldıraç sayesinde marjlarda da hafif iyileşme öngörüyoruz.
BIZIM	Güçlü ana kategori büyümesi bekliyoruz. Düşen faizler nedeni ile ticari krediler için hesaplanan faiz giderlerinin düşmesi nedeni ile operasyonel kar marjında daralma bekliyoruz.
MGROS	Güçlü online büyümenin de katkısı ile benzerleri arasında en güçlü benzer mağaza büyümesini açıklamasını bekliyoruz. Faizlerin düşmesi nedeni ile ticari borçlar için hesaplanan faiz giderinin azalması operasyonel kar marjlarını olumsuz etkileyecek. Ancak bu etki dışarıda bırakılarak bakıldığında, COVID nedeniyle ilave maliyet baskısı olmasına rağmen operasyonel kaldıraç sayesinde düzeltilmiş FAVÖK marjında iyileşme öngörüyoruz.
SOKM	Güçlü sepet ve m2 büyümesi sayesinde güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Faizlerin düşmesi nedeni ile ticari borçlar için hesaplanan faiz giderinin azalması operasyonel kar marjlarını olumsuz etkileyecek. Ancak bu etki dışarıda bırakılarak bakıldığında, COVID nedeniyle ilave maliyet baskısı olmasına rağmen operasyonel kaldıraç sayesinde düzeltilmiş FAVÖK marjında iyileşme öngörüyoruz.
Petrol	
PETKM	Ürün fiyatlarındaki düşüşe rağmen düşük nafta fiyatı sebebiyle iyileşen polimer, fiber vs. ürün makasları sayesinde karlılık anlamında 1Ç20'den daha iyi bir çeyrek bekliyoruz.
TUPRS	Ürün karlılıklarındaki düşüşün etkisinin brent-ağır petrol makasındaki iyileşmenin etkisinden daha ağır basacağını düşünüyoruz. Kapasite kullanımının da düştüğü 2Ç20'nin zayıf bir çeyrek olmasını bekliyoruz.
Sağlık ve İlaç	
SELEC	Selçuk Eczacı'nın yılın 2. Çeyreğinde i) karantina önlemleri nedeniyle azalan doktor ve eczane ziyaretleri ve ii) yılın ilk çeyreğindeki güçlü baz etkisi nedeni ile görece zayıf satış büyümesi gerçekleştirmesini bekliyoruz. Zayıf satış büyümesinin negatif kaldiraç etkisi ve azalan stok karının karlılığı yıllık bazda olumsuz etkilemesini öngörüyoruz.
MPARK	MLP Care'in 2Ç20 satış gelirlerinin pandemi nedeniyle sağlık turizmi gelirlerinde meydana gelen sert düşüş ve yurtiçi hasta trafiğindeki yavaşlamanın etkisiyle yıllık bazda %13 gerileme göstermesini bekliyoruz. FAVÖK marjında ise yaklaşık 1.3 puan daralma öngörüyoruz.
Savunma	
ASELS	COVID'19 nedeni ile ürün kabullerinde yaşanan gecikmeler nedeniyle dolar bazında satışlarda daralma öngörüyoruz. Ancak satışların daha çok tamamlanmış ürünlere kaymasının etkisi ile operasyonel kar marjındaki iyileşme trendinin devam etmesini bekliyoruz. Ancak karlılıktaki iyileşmeye rağmen işletme sermayesi ihtiyacındaki artış nedeni ile serbest nakit akışının negatif olacağını öngörüyoruz.
Sigorta	
AKGRT	Teknik kardaki zıplama kararı çok olumlu etkiliyor.
ANHYT	Pandemi nedeniyle Nisan-Mayıs hayat primleri düşsede Haziran ayı primleri ve BES kuvvetli seyrini korudu
ANSGR	Düşük hasar frekanslarıyla teknik karlılık gücünü koruyor.
Teknoloji	
LOGO	Zorlu ekonomik koşullara karşın, yeni e-devlet düzenlemesinin olumlu etkisi ve şirketin görece defansif iş modeli sayesinde 2Ç20'de sağlıklı büyümesinin devam etmesini bekliyoruz.

Yıllık FAVÖK Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.



Çeyreklik FAVÖK Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.



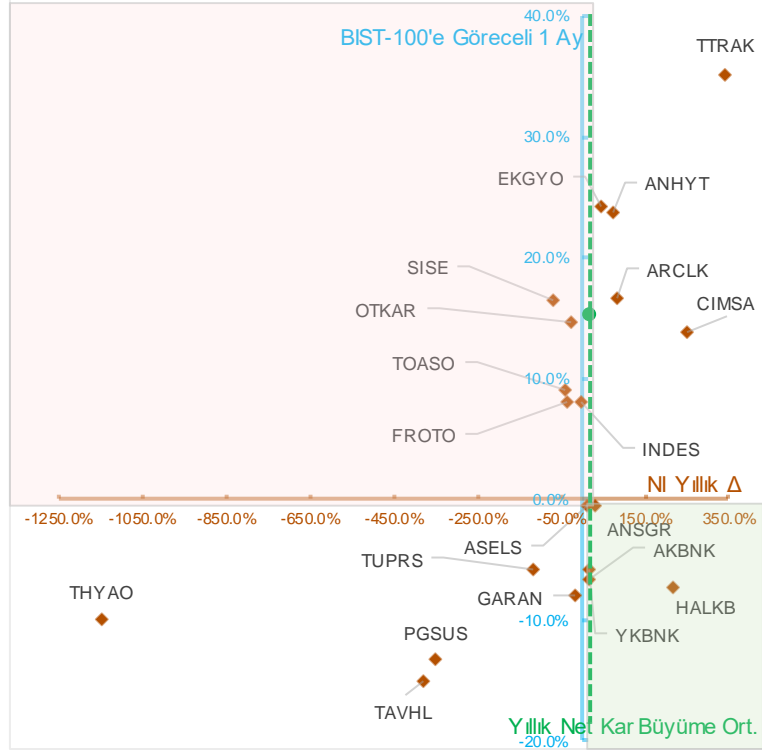
Kaynak: İş Yatırım

Grafiklerde **Y eksen** BIST-100'e göreceli son 1 aylık performansı, **X eksen** tahminlerimiz ile şekillenen FAVÖK büyümesini göstermektedir. **Yeşil dikey eksen** ortalama FAVÖK büyümesini göstermektedir.

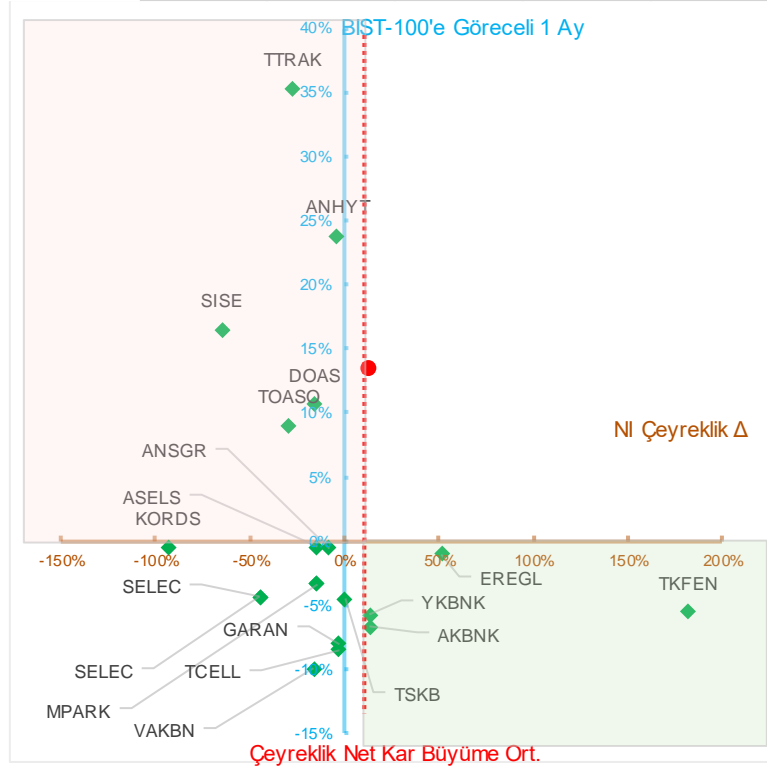
Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından yüksek FAVÖK artışı beklediğimiz hisselerden borsaya göreceli olarak artış göstermemiş yani beklentimizin henüz fiyatlanmadığı hisseler yeşil ton ile gösterilmektedir.

Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından düşük FAVÖK artışı/düşüşü beklediğimiz ve son bir aylık süreçte fiyatı borsaya göreceli olarak artış göstermiş hisselerde olumsuz görüş bildirmekte ve kırmızı ton ile grafikte göstermekteyiz.

Yıllık Net Kar Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.



Çeyreklik Net Kar Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.



Kaynak: İş Yatırım

Grafiklerde **Y eksen** BIST-100'e göreceli son 1 aylık performansı, **X eksen** tahminlerimiz ile şekillenen Net Kar büyümesini göstermektedir. **Yeşil dikey eksen** ortalama Net Kar büyümesini göstermektedir.

Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından yüksek Kar artışı beklediğimiz hisselerden borsaya göreceli olarak artış göstermemiş yani beklentimizin henüz fiyatlanmadığı hisseler yeşil ton ile gösterilmektedir.

Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından düşük Kar artış/düşüşü beklediğimiz ve son bir aylık süreçte fiyatı borsaya göreceli olarak artış göstermiş hisselerde olumsuz görüş bildirmekte ve kırmızı ton ile grafikte göstermekteyiz.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.