

4Ç22 Bilanço Beklentileri

27.01.2023

Alnus Yatırım 4Ç22 Bilanço Beklentileri (Dikkat Çekenler)

Hisse	4Ç22 T			Çeyreklik Değişim % (3Ç22)			Yıllık Değişim % (4Ç21)			Tarih (Tahmini)
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	
BIMAS	43,650	3,422	2059	6.40%	19.45%	15.83%	113.92%	60.61%	220.66%	13.03.2023
BIOEN	651	289	111	116.36%	287.49%	77.89%	290.78%	388.72%	492.74%	-
BIZIM	4,320	198	62	12.26%	10.37%	102.49%	93.20%	30.58%	1.88%	6-10 Mart
BOBET	1,298	321	262	39.56%	59.54%	116.50%	396.25%	1125.60%	12496%	-
EKGYO	1,518	616	842	74.67%	56.86%	31.72%	52.87%	17.03%	165.48%	9.03.2023
ENJSA	27814	3896	12,499	14.34%	62.11%	940.96%	173.01%	124.94%	1505.91%	23.02.2023
FROTO	63,926	6,503	5,844	27.53%	34.00%	53.14%	151.24%	49.23%	42.88%	15.02.2023
TATGD	1,050	175	88	40.28%	50.17%	78.37%	194.07%	227.12%	126.40%	-
TOASO	20,210	3,086	2,778	26.14%	15.05%	34.93%	100.53%	12.98%	128.29%	2.02.2023
TRGYO	902	589	18899	23.49%	22.03%	5139.14%	99.30%	61.15%	232.92%	10.03.2023

4Ç22 Bilanço Dönemi Volatil Ortamda Başlıyor

4Ç22 bilanço dönemi 25 Ocak'ta Arçelik ile başlıyor olacak. Sonrasında Akbank'ın 31 Ocak'ta finansallarını açıklamasıyla hızlanacak süreçte şirketlerin bilanço açıklama son tarihi konsolide olmayan şirketler için 1 Mart ve konsolide olan şirketler için ise 13 Mart olacak.

Araştırma kapsamımızdaki bankalar için güçlü büyümenin devam ettiğini görüyoruz olacağız. Ancak son dönemde Liralaşma stratejisi kapsamında politika yapıcılarının aldıkları makro ihtiyati tedbirlerin 2023 yılı için banka karları üzerinde baskılayıcı bir unsur olarak karşımıza çıkacağını ve 2022'deki rekor karlıklara ulaşmanın hayli zor olacağı kanısındayız. Bu paralelde açıklanacak güçlü sonuçlar hisse fiyatları üzerinde önceki çeyreklerdeki kadar kuvvetli etki yaratmayabilir. 2022 son çeyreğinde Merkez Bankası ve BDDK tarafından getirilen yeni regülasyonların etkisiyle kredi/mevduat spreadlerinde daralma beklerken TÜFE'ye endeksli tahvillerin devam eden pozitif katkısı artan faaliyet giderleri ile dengeleniyor olacak.

Akbank ve İşbankası'nın 4Ç22'de çeyrekse bazda görece güçlü sonuçlar açıklamasını beklerken gayrimenkul yatırımlarının yeniden değerlemesi ile Albaraka da çeyrekse bazda güçlü sonuçlar açıklayabilir. Kamu bankaları tarafında (Halkbank ve Vakıfbank) çeyrekse bazda güçlü sonuçlar beklemekle birlikte Halkbank ve Vakıfbank için de sırasıyla %37 ve %30 kar büyüme beklentimiz mevcut ancak özkaynak karlılıkları sektör ortalamasının altında kalmayı sürdürecektir. Önümüzdeki dönemde kamu bankalarında yeni sermaye artışlarını görmemiz bizi şaşırtmayacaktır.

2022 yılı son çeyreğinde takibimizdeki finans dışı şirketlerde ise yükselen enflasyonun yarattığı nominal bazda ciro büyümelerini görmeye devam edeceğimizi düşünürken artan enerji ve tedarik maliyetlerinin FAVÖK ve net kar marjları üzerinde baskı oluşturmaya sürdüreceği kanısındayız. Araştırma kapsamımızda yer alan finans dışı şirketlerin 4Ç22 döneminde net karını %85 artırmasını beklerken, bir önceki çeyreğe göre ise net karda %40 civarında bir gerileme olası görünüyor. Önceki çeyreklerle kıyasla yılın son çeyreğinde karlılıklardaki ivme kaybı iyice belirginleşiyor olacak. 4Ç22'de satışlar karlılık açısından ulaştırma, gıda, gıda perakendeciliği, GYO, otomotiv ve ilaç sektörlerinin ön plana olmasını beklerken teknoloji, petrokimya ve Telekom sektörleri görece zayıf bilanço beklediğimiz sektörler olacak.

4Ç22 Bilanço Beklentileri

27.01.2023

BANKALAR

Alnus Yatırım 4Ç22 Bilanço Beklentileri (BANKA)

Hisse	4Ç22 T			Çeyreklik Değişim % (3Ç22)			Yıllık Değişim % (4Ç21)			Tarih (Tahmini)
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	
AKBNK			20,548			20.40%			329.59%	31.Oca
GARAN			19,980			14.10%			465.71%	1.Şub
ISCTR			19,546			29.99%			204.51%	8.Şub
HALKB			5,899			37.05%			356.37%	14.Şub
VAKBN			7,299			30.54%			265.39%	14.Şub
YKBNK			16,120			-0.09%			353.11%	2.Şub
TSKB			1,359			21.03%			331.82%	3.Şub

4Ç22 Bilanço Beklentileri

27.01.2023

BANKA DIŞI TÖM

Alnus Yatırım 4Ç22 Bilanço Beklentileri (BANKA DIŞI)

Hisse	4Ç22 T			Çeyreklik Değişim % (3Ç22)			Yıllık Değişim % (4Ç21)			Tarih (Tahmini)
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	
AEFES	21,950	3,221	189	-26.26%	-51.65%	-94.03%	100.23%	120.63%	424.24%	28.Şub
AKCNS	2,920	403	322	12.93%	2.38%	-60.99%	226.43%	413.07%	85.83%	17.Şub
AKGRT			73			43.14%			214.27%	7.Şub
AKSEN	11,386	1,400	1,022	-24.90%	-29.17%	-36.66%	104.62%	98.11%	13.50%	-
ALARK			3,856			-10.77%			298.12%	10.Mar
ARCLK	38,286	3,622	2,663	11.77%	24.26%	438.2%	70.02%	103.56%	198.3%	25.Oca
ASELS	15,020	3,782	3,564	118.09%	169.84%	83.86%	52.54%	24.86%	-10.72%	28.Şub
AYDEM	801	642	169	-17.22%	-17.71%	-2.20%	139.39%	186.80%	231.43%	3.Mar
AYGAZ	10,560	102	1,246	0.37%	-62.07%	-16.24%	84.52%	-60.21%	921.34%	8.Şub
BIMAS	43,650	3,422	2,059	6.40%	19.45%	15.83%	113.92%	60.61%	220.66%	13.Mar
BIOEN	651	289	111	116.36%	287.49%	77.89%	290.78%	388.72%	492.74%	-
BIZIM	4,320	198	62	12.26%	10.37%	102.49%	93.20%	30.58%	1.88%	6-10 Mart
BOBET	1,298	321	262	39.56%	59.54%	116.50%	396.25%	1125.60%	12496%	-
BTCIM	2,107	353	-98	33.73%	65.84%	53.70%	205.57%	596.62%	84.09%	-
BUCIM	1,680	1,475	1,100	12.69%	340.98%	162.31%	123.52%	762.82%	224.96%	-
COLLA	13,024	1,896	653	-25.20%	-49.15%	-65.99%	134.06%	107.97%	261.93%	27.Şub
CEMTS	816	207	201	4.90%	9.71%	-22.52%	64.75%	31.94%	-14.20%	-
CIMSA	2,310	362	315	-4.99%	-6.41%	-84.44%	90.50%	167.84%	-18.21%	22.Şub
DGNMO	1,201	208	38	10.05%	14.51%	-56.03%	117.48%	160.88%	255.47%	-
DOAS	15,182	3,054	2,645	28.03%	28.41%	-2.26%	159.07%	517.88%	145.84%	28.Şub
EKGYO	1,518	616	842	74.67%	56.86%	31.72%	52.87%	17.03%	165.48%	9.Mar

4Ç22 Bilanço Beklentileri

27.01.2023

Alnus Yatırım 4Ç22 Bilanço Beklentileri (BANKA DIŞI)

Hisse	4Ç22 T			Çeyreklik Değişim % (3Ç22)			Yıllık Değişim % (4Ç21)			Tarih (Tahmini)
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	
ENJSA	27,814	3,896	12,499	14.34%	62.11%	940.96%	173.01%	124.94%	1505.91%	23.Şub
ENKAI	18,900	3,020	2,460	-6.43%	-33.88%	27.96%	95.86%	62.99%	221.60%	2.Mar
EREGL	32,589	1,276	2,389	-11.26%	-76.21%	-10.85%	29.49%	-86.68%	-50.39%	10.Şub
FROTO	63,926	6,503	5,844	27.53%	34.00%	53.14%	151.24%	49.23%	42.88%	15.Şub
HTTBT	99	56	48	10.07%	59.97%	294.82%	120.22%	191.63%	821.85%	10.Mar
INDES	8,250	312	197	22.09%	9.85%	12.81%	105.11%	106.33%	-31.27%	10.Mar
ISDMR	15,850	128	400	-9.68%	-92.34%	-38.25%	37.92%	-97.10%	15.11%	10.Şub
ISGYO	156	78	7,892	-26.52%	-5.40%	17534%	-22.79%	-24.42%	498.26%	31.Oca
KCHOL			22,150			-33.09%			129.52%	10.Şub
KLKIM	678	139	110	20.89%	30.76%	23.62%	156.79%	158.39%	-6.24%	20.Şub
KORDS	4,980	400	192	0.36%	-17.86%	-50.38%	84.34%	12.31%	-35.44%	21.Şub
KOZAL	2,130	1,020	1,089	8.22%	-4.95%	-17.53%	86.66%	79.52%	-4.23%	1.Mar
KRDMD	7,110	456	-312	52.15%	50.62%	-544.15%	120.40%	-61.81%	-126.56%	1.Mar
KRVGD	1,290	162	121	-9.63%	-23.90%	-6.25%	117.63%	190.68%	302.25%	8.Mar
LKMNH	252	75	33	8.26%	69.32%	40.65%	83.39%	91.03%	5.17%	1-15 Şubat
LOGO	520	101	72	35.85%	-17.33%	-37.34%	85.34%	20.89%	-36.06%	13.Şub
MAVI	3,022	640	178	-5.61%	-14.54%	-60.74%	111.57%	128.83%	45.50%	14.Mar
MGROS	22,180	1,680	465	1.65%	-17.54%	-42.73%	114.27%	125.38%	5668.86%	28.Şub
NUHCM	2,203	435	469	-2.67%	-20.34%	5.94%	159.36%	162.20%	174.45%	-
ODAS	2,540	1,522	1,200	17.22%	15.82%	-19.73%	485.63%	1125.38%	651.62%	-
ORGE	162	58	49	-14.14%	-25.81%	-13.20%	41.77%	72.49%	0.21%	-

4Ç22 Bilanço Beklentileri

27.01.2023

Alnus Yatırım 4Ç22 Bilanço Beklentileri (BANKA DIŞI)

Hisse	4Ç22 T			Çeyreklik Değişim % (3Ç22)			Yıllık Değişim % (4Ç21)			Tarih (Tahmini)
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	
OTKAR	4,023	755	500	173.42%	1969.85%	765.74%	119.33%	84.28%	-4.78%	31.Oca
OYAKC	3,700	1,122	520	6.43%	28.00%	-24.52%	141.77%	251.74%	84.28%	-
PETKM	13,278	599	689	-6.50%	-12.75%	-54.30%	39.03%	-64.59%	-57.15%	28.Şub
PGSUS	12,023	3,679	3,450	-32.61%	-55.12%	-28.69%	244.27%	670.11%	455.78%	7.Mar
SAHOL			10,289			-53.92%			15.70%	1.Mar
SELEC	14,890	1,102	1,056	28.76%	14.48%	42.27%	85.80%	415.01%	420.10%	-
SISE	28,990	6,035	3,985	11.30%	5.31%	-22.97%	162.47%	152.82%	-21.44%	6-10 Şubat
SOKM	17,800	1,316	420	4.11%	0.62%	-64.86%	122.96%	82.44%	4612.78%	9-10 Mart
SUWEN	298	131	68	-1.97%	20.45%	-8.19%	146.04%	268.58%	437.97%	-
TATGD	1,050	175	88	40.28%	50.17%	78.37%	194.07%	227.12%	126.40%	-
THYAO	89,000	20,120	4,990	-18.00%	-41.10%	-81.60%	141.45%	78.42%	151.77%	1.Mar
TKFEN	8,254	623	480	0.38%	-8.67%	-34.12%	58.65%	230.82%	229.81%	7.Mar
TOASO	20,210	3,086	2,778	26.14%	15.05%	34.93%	100.53%	12.98%	128.29%	2.Şub
TRGYO	902	589	18,899	23.49%	22.03%	5139%	99.30%	61.15%	232.92%	10.Mar
TUPRS	132,000	14,380	14,100	-13.96%	-22.21%	17.34%	138.39%	119.26%	984.81%	8.Şub
YATAS	2,256	310	200	26.28%	31.75%	28.16%	129.28%	109.93%	85.72%	13.Şub



4Ç22 Bilanço Beklentileri

27.01.2023

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Volkan Dükkancık
Araştırma Direktörü

İhsan Yıldırım
Araştırma Uzman Yrd.