

3Ç23 Kar Beklentileri - Finans Dışı Şirketler

Takibimizdeki finans dışı şirketlerin yüksek enflasyon nedeniyle yılın üçüncü çeyreğinde cirolarının büyümesini beklerken artan maliyetlerin FAVÖK ve yükselen faizlerin net kar marjları üzerinde baskı oluşturmalarını bekliyoruz. Araştırma kapsamımızda yer alan finans dışı şirketlerin 3Ç23 döneminde toplam cirolarında %52, FAVÖK'de %59 ve net karlarında ise %46 artış bekliyoruz.

Yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre takip ettiğimiz şirketler arasında net satışlarını en çok artıran Şirket (%203) DOAS olurken onu TAVHL (%108) ve MGROS (%89) takip etmektedir. FAVÖK tarafında artışta da ilk sırada DOAS (%199) yer alırken onu AKCNS (%197) ve FROTO (%132) takip etmektedir. Net kar tarafında ise ilk sırada ARCLK (%222) yer alırken onu TAVHL (%218) ve FROTO (%152) takip etmesi beklenmektedir.

3Ç23 Net Kar Tahminleri - Sanayi Şirketleri										Açıklanma Tarihi	YORUM
(Mn TL)	3Ç23			3Ç22			Değişim (%)				
Sanayi	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar		
AKCNS	4,161	1,170	1,140	2,586	394	825	61%	197%	38%		Yılın üçüncü çeyreğinde satış gelirlerinin yıllık bazda yaklaşık %61 oranında, çeyreklik bazda ise yaklaşık %25 oranında artmış olabileceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjındaki daralma beklentimize karşın, net kar marjında önceki çeyreğe göre iyileşme bekliyoruz.
AKSEN	6,350	1,452	1,235	15,161	1,976	1,454	-58%	-27%	-15%		Şirket'in 3Ç23'de net satış gelirlerinin düşen elektrik fiyatları nedeniyle 6.350 milyon TL seviyesinde olmasını bekliyoruz. Şirket'in 3Ç23'de 1.452 milyon TL FAVÖK ve 1.235 milyon TL net kar elde edeceğini tahmin ediyoruz.
ARCLK	58,162	5,948	1,080	34,255	2,915	336	70%	104%	222%	20.10.23	Yurt içi talebin zayıf yurtdışı talebi kompanse etmesini ve başarılı fiyat ayarlamalarının ciroyu desteklemesini bekliyoruz. Ayrıca, geçen yılın zayıf baz etkisinin de etkisiyle karlılıkta yıllık bazda artış bekliyoruz.
ASELS	11,515	2,820	3,195	6,887	1,402	1,956	67%	101%	63%		Üçüncü çeyrekteki proje teslimatlarına bağlı olarak net satış gelirlerinde geçen senenin aynı dönemine göre %67 artış bekliyoruz. Şirket'in 3Ç23 FAVÖK rakamının 2.820 milyon TL ve net kar rakamının 3.195 milyon TL olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz.
BIMAS	74,187	5,644	3,210	40,874	2,801	1,775	82%	101%	81%	07.11.23	3Ç23'te sepet bazında büyümenin devam etmesi, okula dönüş sezonunun da desteğiyle müşteri trafiğindeki toparlanmanın olumlu etkisi ve artmakta olan mağaza sayısının pozitif katkısıyla net satış gelirlerinin ve faaliyet karlılığının olumlu seyrinin devam etmesini bekliyoruz. Ancak; artan vergi giderleri net kar rakamı üzerinde baskı oluşturabilir.
CCOLA	31,017	7,293	3,934	17,413	3,729	1,819	78%	96%	116%	31.10.23	3Ç23 için TR operasyonlardaki hacim büyümesinin de desteğiyle hem net satış gelirlerinde (Türkiye pazarında yüksek enflasyona karşı fiyatlandırma stratejisinin ve uluslararası operasyonlardaki kur çevrim farkının olumlu etkileri) hem de FAVÖK (sıkı maliyet yönetiminin olumlu etkisi ile) rakamında Şirket'in güçlü sonuçlar elde edeceğini düşünüyoruz.
CIMSA	3,897	859	919	2,431	387	1,992	60%	122%	-54%		Satış gelirlerinin yıllık bazda yaklaşık %60 oranında, çeyreklik bazda ise yaklaşık %28 oranında artmış olabileceğini tahmin ediyoruz. Satış gelirlerindeki artış beklentimize rağmen marjlarda daralma olabileceğini öngörüyoruz.
DOAS	35,929	7,116	5,102	11,858	2,378	2,698	203%	199%	89%	09.11.23	3Ç23'te artan satış adetleri ve güçlü fiyatlama stratejisi sayesinde Şirket'in FAVÖK ve net karının geçen senenin aynı dönemin üstünde seyredeceğini öngörüyoruz. Ancak; artan vergi ve finansman giderleri net kar tarafında baskı oluşturabilir.
EREGL	42,023	4,252	-2,390	36,723	5,365	2,565	14%	-21%	a.d.	23.10.2023 - 27.10.2023	Satış hacminin ve operasyonel marjların çeyreklik olarak toparlanmayı sürdürmesini ancak vergi giderlerinin nette zarara yol açmasını bekliyoruz.
FROTO	88,620	11,280	9,631	50,127	4,853	3,816	77%	132%	152%	25.10.23	3Ç23'te TL'nin EUR'ya göre değer kaybının satış gelirlerine olumlu yansımaları ve güçlü yurt içi Pazar performansı ile Şirket'in net satış gelirlerinin güçlü gerçekleşeceğini; FAVÖK ve net kar rakamının da gelişmelerden pozitif etkileneceği beklemekteyiz.
KCHOL			22,977			19,860			16%	26-Oct-23	Bankacılık, otomotiv ve enerji segmentlerinin net kara güçlü katkı gerçekleştirmesini bekliyoruz.
KARDM	11,411	1,910	1	6,829	1,678	103	67%	14%	-99%	30.10.2023 - 03.11.2023	Yaklaşık 600bin ton satış hacmi ve ton başına 115\$ FAVÖK bekliyoruz. Geçen yılın düşük baz etkisinin etkisiyle operasyonel marjlarda yıllık bazda toparlanma öngörsek de risken korunma muhasebesi kaynaklı giderlerin net karda ciddi bir baskı yaratacağını düşünüyoruz.
MGROS	41,134	2,906	1,418	21,819	2,037	807	89%	43%	76%	01.11.23	3Ç23'te online satış kanallarının & mağaza açılışlarının pozitif etkisi, okula dönüş sezonunun olumlu etkisi ve fiyat indirimleri/yatırımları sayesinde pazar payı kazanımlarının satış gelirlerine olumlu yansımaları bekliyor, operasyonel performansın da pozitif seyrini devam ettirmesini tahmin ediyoruz.

3Ç23 Kar Beklentileri - Finans Dışı Şirketler

3Ç23 Net Kar Tahminleri - Sanayi Şirketleri									Açıklanma Tarihi	YORUM
(Mn TL)	3Ç23			3Ç22			Değişim (%)			
Sanayi	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	
PETKM	13,671	1,259	1,318	14,201	687	1,495	-4%	83%	-12%	Etilen-nafta makası 3Ç22’de ortalama 86\$ seviyesinde gerçekleşti. Hammadde alışlarında esneklik sağlayan yeni sözleşmenin katkısıyla daha güçlü FAVÖK ve kar marjları kaydedilmesini ayrıca stok karı yazılmasını bekliyoruz.
PGSUS	28,198	11,876	6,922	17,840	8,189	4,838	58%	45%	a.d.	3Ç23’te yıllık bazda yükseliş gösteren yolcu trafiğini sayesinde operasyonel taraftaki pozitif ivmenin devam etmesini bekliyoruz. Şirket’in yükselen yolcu birim gelirleri ile desteklenen gelir büyümesinin operasyonel karlılığa etkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.
SAHOL			13,829			10,873			27%	Bankacılık, enerji ve çimento segmentlerinin katkısıyla güçlü net kar bekliyoruz.
SELEC	20,237	1,560	1,220	11,564	963	742	75%	62%	64%	İlaç fiyatlarındaki artışın etkisiyle net satış gelirlerinde 3Ç23’de yıllık bazda %75 artış bekliyoruz. Net satış gelirlerindeki artışın FAVÖK ne net kar rakamını geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında olumlu etkilediğini düşünüyoruz. Şirket’in 3Ç23’de 1.560mn TL FAVÖK ve 1.220mn TL net kar kaydetmesini bekliyoruz.
SISE	35,891	6,257	3,760	26,047	5,814	4,849	38%	8%	-22%	Üçüncü çeyrekte satış gelirlerinin yıllık bazda yaklaşık %38 oranında, çeyreklik bazda ise yaklaşık %19 oranında artmış olabileceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjında önceki çeyreğe göre yataya yakın bir seyir beklerken, net kar marjında önceki çeyreğe göre daralma bekliyoruz.
TAVHL	12,348	4,899	5,001	5,925	2,402	1,574	108%	104%	218%	Yıllık bazda toparlanan yolcu trafiği ile operasyonel tarafta iyileşmenin devamını bekliyoruz. Turizm sezonunun da olumlu etkisiyle bu çeyrekte Şirket’in güçlü operasyonel sonuçlarla birlikte net kar rakamı açıklayacağını düşünüyoruz. Ayrıca; TIBAH hisselerinin satışından elde edilmesi beklenen EUR 70mn üstünde bir kerelik gelir, net kar tarafını destekleyecektir.
TCELL	26,527	11,363	5,272	14,203	5,990	2,396	87%	90%	120%	Başarılı fiyat ayarlamaları ve artan mobilite kaynaklı yüksek data kullanımı sayesinde ciroda güçlü artış bekliyoruz.Yıllık bazda marjlarda iyileşme öngörüyoruz.
THYAO	168,275	55,091	46,851	108,537	34,161	27,118	55%	61%	73%	THY’nin 3Ç23’teki toplam yolcu sayısının 3Ç22’ye kıyasla güçlü seyretmesi ve yükselen yolcu birim gelirleri ile Şirket’in satış gelirlerinin güçlü yükseliş gösterebileceğini tahmin etmekteyiz. THY’nin artan yolcu hacmi, kargo iş kolunun süregelen desteği ve devam eden maliyet önlemleri ile Şirket’in operasyonel faaliyetlerini sağlıklı seviyelerde sürdürmüş olmasını ve bu durumun karlılığa olumlu yansıtacağını tahmin etmekteyiz.
TOASO	25,879	4,287	4,426	16,022	2,682	2,059	62%	60%	115%	3Ç23’te TL’nin EUR’ya göre değer kaybının satış gelirlerine olumlu yansımaları ve net kar rakamının büyümesini sürdüreceğini düşünümekteyiz.
TTKOM	22,048	8,075	2,195	12,552	5,035	1,171	76%	60%	87%	Başarılı fiyat ayarlamaları ve okula dönüş teması sayesinde 3Ç23’de güçlü hasılat bekliyoruz. Ayrıca marjlarda çeyreklik bazda toparlanma ve finansman giderlerinde iyileşme bekliyoruz.
TUPRS	189,422	23,565	17,041	150,609	17,735	11,554	26%	33%	47%	Güçlü sezon dinamikleri ve ürün marjlarında yükselişin etkisiyle güçlü finansal sonuçlar açıklanacağını öngörüyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Şeker Yatırım

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Buyukdere Cad. No:171 Metrocity
A Blok Kat 4-5 34330 SİSLİ /İST
TÜRKİYE

TEL:+90 (212) 334 33 33
Fax:+90 (212) 334 33 34
E-mail:research@sekeryatirim.com
Web: <http://www.sekeryatirim.com/english/index.aspx>

UYARI NOTU:

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 veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.