

Gedik Yatırım

4Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri

24 Ocak 2025

GedikYatırım



4Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



- **Sanayi şirketlerinde daralan talebin ve geçen seneki yüksek bazdan normalleşen marjların etkilerinin devam etmesini beklemekteyiz.** Zayıf tarafta, **Petkim'de** tüm ürün gruplarında spread daralmasının derinleşmesi, dolayısıyla 3Ç24'e göre dahi daha güçsüz bir bilanço bekliyoruz. Satış hacminde güçlü bir görünüm beklememize karşın, düşen ürün fiyatlarına bağlı olarak **Erdemir'de** ton başı kârlılığın tarihsel seviyelere kıyasla oldukça zayıf olacağını öngörüyoruz. Yine de sigorta tazmin geliri net kârı destekleyebilir. Bunlara ek olarak **Anadolu Efes** ve **Coca Cola İçecek** şirketlerinin karlılıklarının, Coca Cola İçecek tarafında oluşan fiyat/karlılık baskısı nedeniyle tatminkar olmamasını beklemekteyiz. Güçlü tarafta, telekom sektöründe birçok sektörün aksine reel büyümenin sürmesini beklerken, **Türk Telekom'un** göreceli olarak öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Endüstri genel olarak zayıf seyretmesine karşın; **Kardemir'de** ton başı kârlılığın son iki çeyreğe kıyasla önemli seviyede iyileşme göstereceğini düşünüyoruz. Zayıflık satış hacimlerine bağlı olarak; iyileşen kârlılığa karşın, muhafazakar bir yaklaşımla net zarar öngörmeye devam ediyoruz. Gıda sektöründe ise, 3Ç24'de karlılığını zayıf açıklayan **Ülker'in** ise daha yüksek satış hacmi ve fiyat ayarlamalarıyla beraber marjlarında gözle görülür toparlama beklemekteyiz. Son olarak da, **İndeks Bilgisayar'ın** ucuz elektronik malzemelerine olan yüksek talep dolayısıyla güçlü bir 4Ç24 geçirmiş olduğunu düşünüyoruz.
- **Bankacılık Sektöründe** artan kredi risk maliyetlerine ve operasyonel giderlere karşın, TL kredi-mevduat makasındaki toparlanmanın etkisiyle marjlarda gelişim ve net ücret komisyon gelirlerinin desteğiyle net kârlılıklarda ılımlı bir iyileşme bekliyoruz. Buna ek olarak, bazı bankalarda yüksek tutarlı gayrimenkul yeniden değerlendirme gelirleri, iştirak gelirleri ve güçlü tahsilatların da olumlu katkı sağlamasını ve böylece 2025'e daha ihtiyatlı girmek amacıyla serbest karşılık stoklarının güçlendirilmesini beklemekteyiz. Bu bağlamda, Araştırma kapsamımızda olmayan **Albaraka'da** çeyreklik güçlü artışın gayrimenkul yeniden değerlendirme gelirlerinin etkisiyle gerçekleşmesini beklerken, **Vakıfbank'ta** marjların büyük ölçüde TÜFE'ye endeksli tahvillerin katkısıyla güçlü bir gelişim göstermesini bekliyoruz. Her iki bankada da güçlü kârlılık sayesinde karın bir kısmının serbest karşılık olarak ayrılmasını öngörmekteyiz. **Garanti ve TSKB'de**, beklentiler doğrultusunda yüksek baz etkisi nedeniyle sınırlı net kâr artışlarıyla güçlü kârlılık performansının sürdürüleceğini düşünüyoruz. Ayrıca, **TSKB'nin** güçlü tahsilatlar sayesinde karının bir kısmını serbest karşılık olarak ayırmasını beklemekteyiz. **Yapı Kredi'de**, güçlü TL kredi-mevduat makası gelişimi ile marjlarda güçlü toparlanma beklerken, yüksek operasyonel ve karşılık giderlerinin etkisiyle net kârlılıkta makul bir artış öngörüyoruz. İş Bankası'nda ise düşük baz etkisi nedeniyle çeyreklik kâr artışının daha güçlü olmasını bekliyoruz. Diğer taraftan **Akbank'ta** ise göreceli daha yatay bir çeyrek beklemekteyiz.

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Bloomberg

4Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



4. Çeyrek 2024 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)

| | | Net Satış | Çeyreklik Δ | FAVÖK | Çeyreklik Δ | Net Kar | Çeyreklik Δ | Tahmini Açıklanma Tarihi |
|-----------------------|-------|-----------|-------------|-------|-------------|---------|-------------|--------------------------|
| BANKALAR | | | | | | | | |
| Akbank | AKBNK | | | | | 9.291 | 2,9% | 30.01.2025 |
| Albaraka Türk | ALBRK | | | | | 1.667 | 110,1% | 14.02.2025 |
| Garanti Bankası | GARAN | | | | | 23.660 | 7,1% | 29.01.2025 |
| T. Halk Bankası | HALKB | | | | | 3.547 | 19,8% | 10-14.02.2025 |
| İş Bankası | ISCTR | | | | | 7.659 | 38,4% | 5-14.02.2025 |
| TSKB | TSKB | | | | | 3.022 | 14,8% | 4.02.2025 |
| Vakıfbank | VAKBN | | | | | 12.660 | 57,8% | 6.02.2025 |
| Yapı ve Kredi Bankası | YKBNK | | | | | 6.472 | 29,4% | 31.01.2025 |

| TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler | | Net Satış | Çeyreklik Δ | FAVÖK | Çeyreklik Δ | Net Kar | Çeyreklik Δ | Tahmini Açıklanma Tarihi |
|--|-------|-----------|-------------|--------|-------------|---------|-------------|--------------------------|
| Enka İnşaat | ENKAI | 30.878 | 14,6% | 6.576 | 12,4% | 7.831 | 24,2% | - |
| Ereğli Demir Çelik | EREGL | 53.337 | 9,5% | 3.372 | -25,6% | 3.058 | 282,0% | - |
| Kordsa | KORDS | 7.650 | -2,7% | 492 | -5,9% | (160) | a.d. | - |
| Pegasus | PGSUS | 26.983 | -32,7% | 5.634 | -64,9% | (259) | a.d. | - |
| Tav Havalimanları | TAVHL | 12.787 | -30,4% | 3.039 | -57,4% | (445) | a.d. | 18.02.2025 |
| Türk Hava Yolları | THYAO | 188.583 | -15,0% | 30.045 | -49,2% | 23.451 | -54,5% | 28.02.2025 |

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

4Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



| TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri | | | | | | | | |
|---|-------|-----------|---------------------|--------|---------------------|---------|---------------------|-----------------------------|
| 4. Çeyrek 2024 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL) | | | | | | | | |
| Sektör | | Net Satış | Çeyreklik reel Δ | FAVÖK | Çeyreklik reel Δ | Net Kar | Çeyreklik reel Δ | Tahmini Açıklanma Tarihi |
| OTOMOTİV | | | | | | | | |
| Turk Traktor | TTRAK | 13.460 | 4,3% | 1.979 | -2,1% | 936 | 1,0% | - |
| DEMİR-ÇELİK | | | | | | | | |
| Kardemir | KARDM | 13.059 | -10,2% | 1.213 | 58,5% | (68) | a.d. | - |
| Kocaer Çelik | KCAER | 5.324 | 19,5% | 723 | 31,0% | (28) | a.d. | - |
| ENERJİ & ELEKTRİK | | | | | | | | |
| Aksa Enerji | AKSEN | 6.214 | -24,2% | 2.594 | 51,2% | 718 | 8,7% | - |
| Enerjisa | ENJSA | 50.849 | -2,4% | 8.750 | 20,1% | (644) | a.d. | 26.02.2025 |
| Galata Wind | GWIND | 581 | -5,9% | 408 | -6,8% | 134 | -12,0% | - |
| TELEKOM & BT | | | | | | | | |
| Turkcell | TCELL | 41.355 | 8,1% | 18.155 | 0,8% | 4.644 | -67,5% | - |
| Turk Telekom | TTKOM | 43.050 | 6,7% | 17.620 | 8,1% | 3.620 | 216,3% | - |
| İndeks Bilgisayar | İNDES | 19.400 | 33,9% | 885 | 35,7% | 265 | 644,4% | - |
| Logo | LOGO | 1.091 | -6,6% | 278 | -35,6% | (12) | a.d. | - |
| İNŞAAT & TAAHHÜT | | | | | | | | |
| Tekfen Holding | TKFEN | 15.283 | 29,0% | 1.031 | 70,1% | 391 | 2042,5% | - |
| Orge Elektrik | ORGE | 692 | -5,3% | 403 | -7,7% | 171 | -17,4% | - |
| MADENCİLİK | | | | | | | | |
| Koza Anadolu Metal | KOZAA | 2.189 | 8,7% | 807 | 30,9% | 934 | a.d. | - |
| Koza Altın | KOZAL | 2.371 | 27,6% | 890 | 59,2% | (1.896) | a.d. | - |

* 3Ç24 olarak temsil edilen rakamlar 4Ç24-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

4Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

| Sektör | 4. Çeyrek 2024 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL) | | | | | | | Tahmini Açıklanma Tarihi |
|---------------------------------------|---|------------------|--------|------------------|---------|------------------|----------|--------------------------|
| | Net Satış | Çeyreklik reel Δ | FAVÖK | Çeyreklik reel Δ | Net Kar | Çeyreklik reel Δ | | |
| GIDA PERAKENDE | | | | | | | | |
| Bim Mağazaları | BIMAS | 134.275 | 6,6% | 5.900 | 8,6% | 5.014 | 15,2% | - |
| Migros Ticaret | MGROS | 80.214 | 7,7% | 4.531 | -20,3% | 2.754 | -12,8% | 5.03.2025 |
| Şok Marketler | SOKM | 54.524 | 7,4% | 2.641 | a.d. | 4.825 | 15783,3% | - |
| YEME & İÇME | | | | | | | | |
| Ülker Gıda | ULKER | 24.485 | 34,6% | 4.226 | 45,6% | 2.156 | 358,3% | - |
| Anadolu Efes | AEFES | 45.127 | -27,4% | 8.575 | -32,9% | 4.224 | -24,6% | - |
| Coca Cola İçecek | CCOLA | 25.527 | -30,5% | 4.239 | -42,4% | 2.984 | -42,3% | - |
| SAĞLIK | | | | | | | | |
| MLP Care | MPARK | 10.512 | 7,5% | 2.612 | -0,3% | 971 | -53,6% | - |
| Lokman Hekim | LKMNH | 883 | 24,7% | 194 | 0,7% | 15 | 49,9% | - |
| PETROL & GAZ - KİMYASALLAR | | | | | | | | |
| Aygaz | AYGAZ | 20.845 | 3,6% | 685 | -17,4% | 482 | -53,9% | - |
| Petkim | PETKM | 16.250 | -5,6% | (1.887) | a.d. | (2.287) | a.d. | - |
| Tüpraş | TUPRS | 197.653 | 0,7% | 11.677 | -24,2% | 3.494 | -54,9% | 17.02.2025 |
| SAVUNMA | | | | | | | | |
| Otokar | OTKAR | 10.835 | 48,6% | 361 | a.d. | (435) | a.d. | 4.02.2025 |

* 3Ç24 olarak temsil edilen rakamlar 4Ç24-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

4Ç24 Finansal Sonuç Tahminleri



| Bankalar | 4Ç24 | 3Ç24 | Çeyreklik Δ |
|--|---------------|---------------|------------------|
| Net Kar | 67.978,2 | 56.069 | 21% |
| TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler | | | |
| | 4Ç24 | 3Ç24 | Çeyreklik Δ |
| Net Satış | 320.217 | 363.796 | -12% |
| FAVÖK | 49.158 | 93.157 | -47% |
| <i>FAVÖK Marjı</i> | <i>15,35%</i> | <i>25,61%</i> | <i>-1026 bps</i> |
| Net Kar | 33.476 | 73.030 | -54% |
| <i>Net Kar Marjı</i> | <i>10,45%</i> | <i>20,07%</i> | <i>-962 bps</i> |
| TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri | | | |
| | 4Ç24 | 3Ç24 | Çeyreklik reel Δ |
| Net Satış | 836.047 | 1.192.176 | -30% |
| FAVÖK | 99.488 | 126.666 | -21% |
| <i>FAVÖK Marjı</i> | <i>11,90%</i> | <i>10,62%</i> | <i>128 bps</i> |
| Net Kar | 33.361 | 47.300 | -29% |
| <i>Net Kar Marjı</i> | <i>3,99%</i> | <i>3,97%</i> | <i>2 bps</i> |
| <i>* Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)</i> | | | |

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Araştırma Ekibi

| | | | |
|------------------------|---------------------|---|-----------------------------|
| Ali Kerim Akkoyunlu | Araştırma Direktörü | Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya | ali.akkoyunlu@gedik.com |
| Serkan Gönençler | Baş Ekonomist | Makroekonomi, Strateji | serkan.gonencler@gedik.com |
| Mehmet Mumcu | Müdür Yardımcısı | Holdingle, Petrol Ürünleri, İnşaat Taahhüt, Demir-Çelik, Madencilik, Telekomünikasyon | mehmet.mumcu@gedik.com |
| Ceren Çapcı | Yönetmen | Yurtiçi Servis ve Koordinasyon | ceren.capci@gedik.com |
| Çiğdem Ay | Yönetici | Veri Yönetimi | cigdem.ay@gedik.com |
| Burak Pirlanta | Uzman | Sabit Getirili Menkul Kıymetler | burak.pirlanta@gedik.com |
| Yunus Emre Yenikalaycı | Uzman | Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık | yunus.yenikalayci@gedik.com |
| Nesrin Aköz | Uzman Yardımcısı | Banka, Sigorta, Diğer Finansallar | nesrin.akoz@gedik.com |
| Melek Miray Alkan | Uzman Yardımcısı | Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler | miray.alkan@gedik.com |
| Samican Özbek | Stajyer | Sabit Getirili Menkul Kıymetler | samican.ozbek@gedik.com |

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim

Bizi Takip Edin