

2Ç24 Bilanço Beklentileri

29.07.2024

4Ç22 Bilanço Beklentileri -Banka ve Sigorta- (Foreks Anket)

Hisse	2Ç24T Net Kar (mn TL)			Önceki Dönem Net Kar (mn TL)		Değişim %		Tarih (Tahmini)
	Ortalama	Maks.	Min.	2Ç23	1Ç24	Yıllık	Çeyreklik	
AGESA	645	902	628	550	595	17,2%	8,3%	1.Ağu
AKBNK	10.750	11.186	10.485	20.302	13.184	-47,0%	-18,5%	29.Tem
AKGRT	313	333	305	454	273	-31,0%	14,9%	1.Ağu
ALBRK	1.213	1.248	1.171	976	614	24,3%	97,6%	8.Ağu
ANHYT	1.080	1.105	1.050	901	962	19,7%	12,3%	
ANSGR	2.198	2.289	2.158	3.027	2.867	-27,4%	-23,3%	29.Tem
GARAN	19.200	20.750	18.095	18.470	22.316	4,0%	-14,0%	30.Tem
HALKB	2.889	3.139	2.713	699	4.818	313,4%	-40,0%	Ağustos 2.hafta
ISCTR	10.377	11.974	9.986	18.595	14.048	-44,2%	-26,1%	Ağustos 1.hafta
TSKB	2.291	2.322	2.227	1.765	1.934	29,8%	18,4%	1.Ağu
TURSG	2.940	3.104	2.679	2.333	3.527	26,0%	-16,6%	
VAKBN	7.032	7.283	6.685	1.007	12.023	598,6%	-41,5%	8.Ağu
YKBNK	7.000	7.253	6.659	11.476	10.302	-39,0%	-32,1%	31.Tem

2Ç24 Bilanço döneminde hasar tespiti yapılacak...

TCMB'nin kararlı para politikası ve buna eşlik etmeye başlayan(başlayacak) mali sıkılaştırma süreci, ekonomide normlara dönüş senaryosunun en önemli araçlarından biri olarak fiyat istikrarının sağlanması ve piyasalarda öngörülebilirliğin artmasına destek olabileceği için orta uzun vadede oldukça pozitif bir tablo ortaya koyuyor. Ancak yüksek faizle birlikte artan finansman maliyetleri ve soğuyan büyüme şirketler ve dolayısıyla borsa açısından durumu biraz daha sıkıntılı bir hale getiriyor. **Bu sıkı duruşun etkileri 1Ç24 bilançolarında ortaya çıkarken, 2Ç24 bilançolarında daha net bir hasar tespiti yapıyor olacak.**

Bir yandan yüksek faiz ve yavaşlayan büyüme, diğer taraftan enflasyon muhasebesi bilanço dönemlerini son 3 çeyrekte daha heyecansız karşılamamıza neden oluyor.

Hem enflasyon muhasebesinin tahmin yapmakta yarattığı zorluklar hem de şirketleri ciddi anlamda zorlamaya başlayan finansal yükler bu bilanço döneminde de sınırlı sayıda şirket için beklentilerin ortaya konduğu bir dönemi beraberinde duruyor.

Önümüzdeki dönem için beklenen dezenflasyon süreci ile birlikte şirket ve analistlerin enflasyon muhasebesi konusunda kazandığı deneyim, gelecek çeyrekler için çok daha sağlıklı beklentiler oluşturabilmemize de olanak sağlayacaktır diye umud ediyoruz.

2Ç24 Bilanço Beklentileri

Borsa İstanbul'da 2.çeyrek bilanço sezonu TAV Havalimanları ile başladı. Bilanço takvimi bu hafta ile beraber hızlanmaya başlıyor. Bugün (29 Temmuz) AKBNK, ANSGR ve ANHYT'nin finansallarının açıklanması bekleniyor. Takip eden günlerde ise takvim hızlanacak.

Borsa İstanbul'da işlem gören bankaların 2024 yılı ikinci çeyrek dönemine ilişkin konsolide olmayan finansal sonuçlarını son gönderme tarihi 9 Ağustos 2024 olarak açıklanırken, konsolide finansal sonuçlar için ise son tarih 19 Ağustos 2024.

Konsolide olmayan şirketlere ilişkin 2. çeyrek finansal sonuçlar için son gönderme tarihi 20 Eylül 2024, konsolide şirketler için ise 30 Eylül 2024 olacak.

2024 yılının ilk çeyreğinde karlılık anlamında yavaşlama eğiliminin öne çıktığı Bankacılık sektöründe bu tablonun yılın ikinci çeyreğinde daha da netleşmesi bekleniyor. 2Ç24'te net faiz marjları, daralan TL kredi-mevduat makası ve artan swap maliyetleri sebebiyle baskılanmaya devam edecek. Fonlama maliyetindeki artış ve sınırlı TL kredi büyümesi karları baskılarken, komisyon gelirlerinde güçlü seyirle bu durum telafi edilmeye çalışılacak. Yine yılın ikinci çeyreğinde, önceki döneme göre döviz ve tahvil alım-satım gelirlerinin (ticari karın) ve TÜFE endeksli tahvillerin azalan katkısı da karları aşağı çekiyor olacak. Özellikle bireysel kredilerde takip oranının artmasına rağmen bankaların geçmişte muhafazakar davranarak yüksek seviyelerde tuttuğu karşılık oranlarını bu çeyrekte bir miktar azaltarak kardaki düşüşü sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

Özetle, 1Ç24'deki %20 seviyesindeki kar daralmasını takiben bankaların 2Ç24'de çeyrek bazda %25, yıllık bazda ise %20 civarında bir kar daralması yaşayacağını düşünüyoruz. Albaraka ve TSKB bu dönemde hem çeyreklik hem yıllık bazda kar artışlarıyla öne çıkmasını beklediğimiz bankalar olurken; Garanti Bankası'nın ise rakiplerine kıyasla düşük fonlama maliyetleri sayesinde çekirdek marjlarını koruyarak daha sınırlı bir kar gerilemesi yaşaması olası.

Yüksek faiz ortamı ve güçlü poliçe büyüme hızından nemalanmaya devam eden **Sigortacılık sektöründe bu çeyrekte de görece güçlü sonuçlar görneyi beklerken çeyreklik ve yıllık kar büyümesi anlamında ANHYT ve AGESE öne çıkabilir.** Yılın ilk çeyreğindeki bir defaya mahsus yüksek gelir nedeniyle ANSGR karında çeyreklik olarak gerileme beklemekle birlikte, güçlü prim üretimi ve portföy geliri ANSGR için de güçlü sonuçlara işaret ediyor olacak.

Enflasyon muhasebesinden kaynaklı bottom line'da çok zayıf sonuçlar açıklayan Holdingler cephesinde mevcut tablonun bu çeyrekte de devam etmesi olası. SAHOL ve ALARK bilançolarında bu çeyrekte de zarar görmeyi beklerken, KCHOL sınırlı bir kar açıklayabilir. **Holdingler içerisinde görece iyi bilanço beklediğimiz şirket ise AGHOL.**

Mevsimsel olarak Gıda-İçecek ve Havacılık sektörlerinde pozitif sonuçlar görmeyi beklerken; Perakende, İletişim ve Sağlık sektörlerinde de güçlü sonuçlar almamız olası.

Bu bağlamda, **AEFES, CCOLA, PGSUS, THYAO, MGROS, TCELL, MPARK bilançolarıyla pozitif ayrışma gösterebilecek şirketler olarak öne çıkıyor.**

Bunun dışında **Enerji tarafında ise ENJSA'nın sonuçlarıyla yine ön planda olacağını düşünüyoruz.**

Düşük baz etkisi nedeniyle SOKM, PETKM ve ENKA da çeyreklik kar büyümeleriyle dikkat çekebilir.

Küçük orta ölçekli şirketler cephesinde ise **GRSEL, ORGE, GRTRK, DESA, KLKIM ve MACKO yakından takip edeceğimiz bilançolar olacak.**