



| | -----Net satışlar----- | | | | | -----FAVÖK----- | | | | | -----Net kar----- | | | | | Tahmini açıklanma tarihi | |
|--------|------------------------|---------|---------|---------------|---------|-----------------|---------|---------|---------------|---------|-------------------|---------|---------|---------------|---------|--------------------------|---|
| | 2022/4Ç | 2023/3Ç | 2023/4Ç | ---değişim--- | | 2022/4Ç | 2023/3Ç | 2023/4Ç | ---değişim--- | | 2022/4Ç | 2023/3Ç | 2023/4Ç | ---değişim--- | | | |
| | (TRY m) | (TRY m) | (TRY m) | (y-y %) | (ç-ç %) | (TRY m) | (TRY m) | (TRY m) | (y-y %) | (ç-ç %) | (TRY m) | (TRY m) | (TRY m) | (y-y %) | (ç-ç %) | | |
| EREGL | 27,248 | 37,390 | 44,537 | 63 | 19 | 674 | 5,228 | 5,918 | 777 | 13 | 3,175 | 41 | 4,175 | 31 | 9,991 | 12.02.2024-16.02.2024 | Destekleyici nakit maliyetlerin desteğiyle düşük seyreden çelik fiyatlarına rağmen ton başına VAFÖK olarak çeyreksel bazda büyük ölçüde benzer karlılık öngörüyoruz. (4Ç23: USD100/t, 3Ç23: USD97/t). Vergi finansallardaki muhasebe değişikliği nedeniyle Erdemir'in erelenmiş vergi geliri yazmasını ve bu durumun net kardaki büyüme destek vermesini bekliyoruz. |
| ENKAI | 17,560 | 23,296 | 26,902 | 53 | 15 | 3,662 | 4,475 | 5,135 | 40 | 15 | 5,066 | 3,754 | 8,075 | 59 | 115 | 06.03.2024 | TL'nin ABD doları karşısında zayıfladığı bir ortamda, taahhüt ve gayrimenkul segmentlerinde olumlu sonuçlar bekliyoruz. Net kar, finansal yatırımlardan elde edilen kazanç ve vergi amaçlı finansallardaki muhasebe değişikliğiyle ilgili erelenmiş vergi geliri ile desteklenebilir. |
| PGSUS | 12,477 | 28,073 | 17,834 | 43 | (36) | 3,966 | 12,056 | 3,795 | (4) | (69) | 4,152 | 7,719 | 3,772 | (9) | (51) | 04.03.2024-08.03.2024 | Bilet fiyatlamasındaki kademeli normalleşme ve düşük sezonluk nedeniyle TL'nin EUR karşısında değer kaybetmesine rağmen FAVÖK'ün çeyreklik bazda 69% düşüşle 3,8 milyar TL'ye gerilemesini bekliyoruz. Net kar, vergi amaçlı finansal tablolarındaki muhasebe değişikliğine ilişkin erelenmiş vergi geliri ile daha olumlu performans gösterebilir. |
| TAVHL | 5,559 | 11,303 | 8,603 | 55 | (24) | 1,027 | 4,678 | 1,206 | 17 | (74) | (127) | 4,922 | 881 | a.d. | (82) | 13.02.2024 | Düşük sezonsallığa rağmen, FAVÖK'ün TL'nin EUR karşısındaki zayıflığı nedeniyle yıllık bazda %17 artışla 1,2 milyar TL'ye çıkmasını bekliyoruz. Net kar, vergi amaçlı finansallardaki muhasebe değişikliğiyle ilgili erelenmiş vergi kazancıyla destekleniyor. |
| THYAO* | 88,763 | 169,393 | 136,828 | 54 | (19) | 23,493 | 64,209 | 25,189 | 7 | (61) | 8,798 | 51,453 | 10,064 | 14 | (80) | 01.03.2024 | Düşük mevsimselliğin ortasında yolcu birim gelirlerindeki kademeli düşüşe rağmen, FAVÖK'ün bir önceki yıla göre %7 artması beklendiğinden olumlu operasyonel karlılık bekliyoruz. Vergi amaçlı mali tablolarındaki muhasebe değişikliğiyle ilgili erelenmiş vergi kazancının net karı artmasını bekliyoruz. |
| AKBNK | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | 21,801 | 20,447 | 13,497 | (38) | (34) | 01.02.2024 | Yükselen mevduat maliyetleri ve daha düşük gelmesi beklenen TÜFE'li tahvil gelirleri sebebiyle swap maliyetiyle düzeltilmiş net faiz gelirlerinde çeyreklik %47 düşüş bekliyoruz. Ticari kar tarafında da çeyreklik ciddi düşüş görülebilir. |
| GARAN | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | 19,902 | 23,372 | 23,812 | 20 | 2 | 29.01.2024 | GARAN'ın swap maliyetlerinin artışının emsalleri kadar yüksek olmasını beklemiyoruz. Yine emsallerinden farklı olarak TÜFE'li tahvil gelirlerinin bu çeyrekte %39 artış göstereceğini, bu durumun da net faiz gelirini destekleyeceğini tahmin ediyoruz. Ancak swap maliyetiyle düzeltilmiş ve TÜFE'li tahvil geliri hariç tutularak baktığımız çeyrek net faiz marjı 4Ç'de yılın en düşük seviyesine inebilir. Net karın, faaliyet gider artışını aşan güçlü ücret/komisyon gelirleri tarafından desteklenmesini bekleriz. |
| ISBNK | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | 23,528 | 20,548 | 16,756 | (29) | (18) | 06.02.2024 | Özel bankalar arasında, raporlama farklılığı sebebiyle swap maliyetiyle düzeltilmiş net faiz gelirinin en çok düşmesini beklendiğimiz banka ISCTR'dir. 4Ç'deki karşılık giderlerindeki artışın da çeyreklik net karı baskılayacağını düşünüyoruz. |
| VAKBN | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | 8,407 | 9,514 | 9,907 | 18 | 4 | 14.02.2024 | Yeni den fiyatlanan krediler sayesinde TL kredi mevduat makasının ciddi iyileşerek net karı desteklemesini bekliyoruz. Ancak banka yönetiminin serbest karşılıkların artınlacağı yönündeki rehberliği bizde net karın bir miktar sınırlanacağı izlenimini yaratıyor. |
| YKBNK | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | 17,429 | 24,586 | 15,857 | (9) | (36) | 02.02.2024 | TÜFE'li tahvil gelirinde çeyreklik %25 düşüş beklentimiz ve çeyreklik daha yüksek gelmesini beklendiğimiz swap maliyetleri sebebiyle swap maliyetiyle düzeltilmiş net faiz gelirlerinde çeyreklik yatay bir görünüm tahmin ediyoruz. Ticari karda da yıllık bazda ciddi düşüş bekliyoruz. |

(*) Şirket tanımlı finansallara göre

2023/4Ç Özet kar beklentileri

| | 2022/4Ç | 2023/3Ç | 2023/4Ç | -----Değişim----- | |
|------------|---------|---------|---------|-------------------|------------|
| | (TRY m) | (TRY m) | (TRY m) | (yıl %) | (çeyrek %) |
| Banka dışı | 21,064 | 67,890 | 26,966 | 28.0 | (60.3) |
| Bankalar | 91,068 | 98,467 | 79,829 | (12.3) | (18.9) |
| Toplam | 112,131 | 166,358 | 106,795 | (4.8) | (35.8) |

Uyarı Notu

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıların bilgilendirme amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabileceği risklerden ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunulan kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalamış ve Yerinde Testi yapmış olmaları gerekmektedir.

Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez.

Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarlı olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırımlarını anaparada kayba yol açabilir. Raporla belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisini kabul edilemez.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.