

4Ç24 Kar Beklentileri - Banka Dışı Şirketler

Takip listemizdeki banka dışındaki şirketler için enflasyon muhasebesi (TMS 29) uygulanmıştır (takip listemizde olan ve mali tablolarını döviz cinsi oluşturan EREGL, TAVHL, THYAO ve PGSUS için enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır).

Karşılaştırma yapılabilmesi için şirketlerin 4Ç23 mali verilerine (Ciro, FAVÖK ve net kar) enflasyon endekslemesi uygulanmıştır.

4Ç24 Net Kar Tahminleri - Sanayi Şirketleri									Açıklanma Tarihi	YORUM	
(Mn TL)	4Ç24			4Ç23			Değişim (%)				
Sanayi	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar		
AKCNS	4,396	641	616	6,464	841	745	-32%	-24%	-17%		Enflasyon katsayısı uygulanmış beklentilerimize göre Akçansa satış gelirlerinin yılın son çeyreğinde yıllık bazda yaklaşık %32 oranında düşüş göstermiş olabileceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjındaki daralma beklentimize karşın, net kar marjında önceki çeyreğe göre iyileşme bekliyoruz.
AKSEN	6,810	2,687	2,152	9,784	1,995	3,071	-30%	35%	-30%		Şirket'in 4Ç24'te net satış gelirlerinin 6.810 milyon TL seviyesinde olmasını bekliyoruz. Şirket'in FAVÖK rakamının 4Ç24'te 2.687 milyon TL ve 2.152 milyon TL net kar elde edeceğini tahmin ediyoruz.
ARCLK	101,100	6,556	5,453	90,630	5,297	6,267	12%	24%	-13%	31 Ocak 2025	Whirlpool birleşmesinin maliyet yönetimine negatif etkileri 4Ç24'te de sürdü. FAVÖK marjının seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Diğer taraftan Whirlpool birleşmesine ait kapanış işlemlerinin tamamlanmasıyla negatif şerefiye yansımaları ve net karı desteklemesini bekliyoruz.
ASELS	53,677	14,202	7,273	49,862	9,629	5,973	8%	47%	22%		4. çeyrekte tahsilatların yoğun olmasını ve ihracat gelirlerinin ciroya etkisinin güçlü olmasını bekliyoruz.
BIMAS	136,145	6,022	6,078	122,563	2,366	8,159	11%	155%	-26%	11 Mart 2025	Sepet bazında büyümenin devam etmesi ve artmakta olan mağaza sayısının olumlu etkisi ile faaliyet karlılığının olumlu seyrinin devam etmesini bekliyor, FAVÖK rakamının 4Ç24'te güçlü yükseliş göstermesini bekliyoruz.
CCOLA	26,507	3,955	2,844	24,173	2,271	6,286	10%	74%	-55%	04 Mart 2025	4Ç24'te yıllık %7,3'lük yükselişle 271mn ünite kasalıklı konsolide satış hacmi yakalayan CCI'nin zorlu fiyatlama ortamı ve artan maliyet baskısı nedeniyle karının daralacağını düşünüyoruz.
CIMSA	5,265	1,529	860	8,327	1,656	1,724	-37%	-8%	-50%		Enflasyon katsayısı uygulanmış beklentilerimize göre Çimsa satış gelirlerinin 4Ç24'te yıllık bazda yaklaşık %37 oranında düşüş göstermiş olabileceğini tahmin ediyoruz. Satış gelirlerindeki gerilemeye beklentimize rağmen FAVÖK marjında iyileşme olabileceğini öngörüyoruz.
DOAS	51,765	1,480	601	55,754	4,133	4,740	-7%	-64%	-87%	28 Şubat 2025	4Ç24'te artan satış adetlerine rağmen zorlu fiyatlama ortamından kaynaklı olarak Şirket'in net satış gelirlerinin yıllık %7 daralacağını öngörüyor, FAVÖK ve net kardaki daralmanın da devam edeceğini düşünüyoruz.
EREGL	49,111	3,308	2,600	46,889	5,132	7,901	5%	-36%	-67%	Şubat ayı 2. Hafta	2024'ün en güçlü çeyreklik satış hacmine karşın ürün fiyatlarındaki zayıflık nedeniyle en düşük çeyreklik ton başına FAVÖK gerçekleşmesi bekliyoruz. Net karda ise 155mn Dolar deprem avansının pozitif etkisine karşılık ertelenmiş vergi giderlerinin net karı baskılamasını bekliyoruz.
FROTO	167,503	11,469	10,028	155,943	6,425	26,997	7%	78%	-63%	Şubat ayı 3. Hafta	Maliyet baskısı ve rekabetçi fiyatlama ortamının yarattığı zorluklardan kaynaklı olarak satış gelirlerinin yıllık %7 büyümesini beklerken net karın yıllık bazda daralacağını tahmin ediyor, FAVÖK marjının ise 4Ç24'te %6,8 civarında seyredeceğini öngörüyoruz.
KRDMD	15,105	1,244	-982	19,142	521	5,526	-21%	139%	a.d		4Ç24'te ray satışlarının ciroyu ve marj katkısı yüksek bir ürün olması nedeniyle FAVÖK'ü desteklemesini bekliyoruz. Yaklaşık 578bin satış hacmi ve ton başına 64\$ FAVÖK gerçekleşmesi öngörüyoruz.
MGROS	74,328	3,814	1,029	65,702	56	1,151	13%	6711%	-11%	05 Mart 2025	4Ç24'te online satış kanallarının & mağaza açılışlarının pozitif etkisi ile çoklu kanallarda büyümenin devam etmesini ve fiyat indirimleri/yatırımlarının satış gelirlerine olumlu yansımaları bekliyor, operasyonel performansın da pozitif seyrini devam ettirmesini bekliyoruz.

4Ç24 Kar Beklentileri - Banka Dışı Şirketler

4Ç24 Net Kar Tahminleri - Sanayi Şirketleri										Açıklanma Tarihi	YORUM
(Mn TL)	4Ç24			4Ç23			Değişim (%)				
Sanayi	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar /Zarar		
PETKM	18,000	-181	-1,817	21,501	-444	20,810	-16%	a.d	a.d	Mart ayı ilk hafta	Zayıf talep ve ürün fiyatları ortamında, maliyetlerin de yüksek seyri nedeniyle 4Ç'de de zayıf sonuçlar görmeye devam edeceğimizi düşünüyoruz.
PGSUS	25,717	6,056	222	18,557	3,618	11,861	39%	67%	-98%	04 Mart 2025	4Ç24'te yıllık bazda yükseliş gösteren yolcu trafiğini sayesinde operasyonel taraftaki pozitif ivmenin devam etmesini bekliyoruz. Şirket'in yükselen yolcu birim gelirleri ile yan gelirlerle desteklenen gelir büyümesinin operasyonel karlılığa etkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.
SELEC	29,998	2,894	650	32,974	1,416	734	-9%	104%	-11%		İlaç zammı ve güncellenen fiyat kademelerinin operasyonel karlılığını desteklemesini bekliyoruz.
SISE	40,341	2,623	397	50,486	4,316	13,081	-20%	-39%	-97%		Şirket'in 4Ç24'te zayıf talep koşulları nedeniyle düşük fiyatlandırma ortamının devam etmesini bekliyoruz.
TAVHL	14,472	2,971	180	10,616	2,141	2,160	36%	39%	-92%	18 Şubat 2025	Yıllık bazda büyüyen yolcu trafiği ile operasyonel tarafta iyileşmenin devamını bekliyoruz. Geçen yılki tek seferlik vergi gelirlerinin olumlu etkisi nedeniyle net karlılıkta daralma beklemekteyiz.
TCELL	44,011	17,857	2,930	37,860	17,216	24,190	16%	4%	-88%	Şubat ayı 4. hafta	4. çeyrekte kullanılmayan hat kapamaları gerçekleştiğinden, ön ödemeli abone sayısında düşüş ile beraber mobil tarafta net abone kaybı gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Rekabetçi fiyatlamaya rağmen tarifelere yansımayı sürdüren zamlar ile Reel ARPU büyümesinin sürmesini ve gelirleri desteklemesini bekliyoruz.
THYAO	192,932	34,127	27,749	145,617	22,072	93,500	32%	55%	-70%	28 Şubat 2025 - Borsa açılışı öncesi	Kargo iş kolunun süregelen desteği ve devam eden maliyet önlemlerine paralel yakıt fiyatlarındaki düşüşün Şirket üzerindeki olumlu etkisini sürdürmesini bekliyoruz.
TOASO	28,471	547	511	50,854	7,163	7,437	-44%	-92%	-93%	12 Şubat 2025	Düşüş gösteren satış adetleri ve fiyatlama ortamının zorluğundan kaynaklı olarak FAVÖK ve net kar rakamlarında daralma bekliyoruz.
TTKOM	44,734	17,047	1,443	37,901	12,492	23,116	18%	36%	-94%		Başarılı fiyat ayarlamalarının ARPU (kullanıcı başına gelir) ve satış gelirlerini desteklemeyi sürdürmesini bekliyoruz. FAVÖK marjının hem çeyreklik hem yıllık bazda güçlenerek %38,1 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
TUPRS	206,158	12,588	3,939	266,615	31,962	52,484	-23%	-61%	-92%	17 Şubat 2025	Satış tonajı ve ürün cracklerinin zayıf sezon dolayısıyla zayıf seyretilmesini bekliyoruz.
VESBE	20,057	1,066	-558	21,233	3,277	1,360	-6%	-67%	a.d		Avrupa'da süregelen zayıf talebin ve EuroDolar paritesinde düşüşün satış gelirlerini ve marjları olumsuz etkilemesini bekliyoruz.

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 dayanarak 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.