

28 Ocak 2025

2024 4. Çeyrek Kar Tahminleri

Ahlatcı Yatırım Araştırma Kapsamındaki
Şirketlere Yönelik 2024 4. Çeyrek
Kar Tahminleri

Araştırma Kapsamımızdaki Şirketlere İlişkin Finansal Beklentiler

2024 yılının 4. çeyreğine ilişkin finansal sonuçlar 29 Ocak 2025 itibarıyla açıklanmaya başlayacaktır. İlgili finansalların son gönderim tarihi 3 Mart 2025 olarak belirlenirken, konsolide banka ve şirketler için son gönderim tarihi 11 Mart 2025 olarak belirlenmiştir.

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak, içinde bulunduğumuz dönemde 17 adet şirketi araştırma kapsamımızda bulunduruyoruz. Finansal kesimden sadece Türkiye İş Bankası A.Ş.'yi araştırma kapsamımızda yer almaktadır. Şirketin, 24Q4'te açıklamasını öngördüğümüz rakama kıyasla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %72'lik bir kârlılık düşüşü yaşayacağını, ancak 24Q3'e göre %30'luk bir kâr artışı göstereceğini tahmin ediyoruz.

Sanayi sektöründe uygulanmakta olan enflasyon muhasebesi, net kâr tahminlerimizin 2024 yılı öncesi finansal dönemine kadar olan süreçle kıyaslandığında standart sapmanın daha yüksek seyretmesine neden olmaktadır. Her ne kadar bu durum hasılat ve FAVÖK rakamlarında kendisini fazla belli etmese de net kâr rakamında bu sapmayı geçtiğimiz dönemlerde olduğu gibi net bir şekilde hissetme olasılığı bulunmaktadır.

Sanayi Sektöründe Hasılat Büyümesi Beklentimiz 23Q4'e Göre %20,34 Seviyesindedir

Sanayi sektörünün genelinde, 23Q4'e göre hasılat kaleminde %20,34 seviyesinde bir artış öngörmekteyiz. Bu rakam, 24Q3'e göre %7,9 seviyesinde bir artış anlamına gelmektedir. FAVÖK rakamında, tahminlerimize göre 23Q4'e kıyasla %26'lık bir büyüme beklerken, 24Q3'e göre bu rakam %20,2'lik bir daralmayı işaret etmektedir.

Sektörel bazda bir kıyaslama yapmak gerekirse; Havacılık sektörü, araştırma kapsamımızda bulunan şirketler arasında %32 hasılat büyümesi ve %44 FAVÖK büyümesi ile en yüksek büyüme gösteren sektör olarak öne çıkmaktadır. Havacılık sektörünü, %18 hasılat büyümesi ve %7 FAVÖK büyümesi ile iletişim sektörü takip etmektedir. Sektörel bazda en zayıf beklentilere sahip sektör ise otomotiv sektörü olup, %6'lık hasılat büyümesi ve %10'luk FAVÖK büyümesi ile finansal anlamda en kötü performansı sergilemesi beklenmektedir.

Not: Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak, araştırma kapsamımızda yer alan şirketleri 2024 3. çeyrek itibarıyla oluşturduğumuzdan dolayı, bazı sektörlerde şirket sayısının bir adet olması nedeniyle sektörel kıyaslamalara dahil edilmemiştir. 24Q4 itibarıyla sektör bazlı şirket sayısını artırarak daha geniş kapsamlı analiz ve şirket perspektifi sağlamayı amaçlıyoruz.

ASELSAN'da Hasılat Büyümesi Beklentimiz 23Q4'e Göre %135 Seviyesindedir

Şirket bazlı incelediğimizde, hasılat ve FAVÖK rakamlarında en yüksek beklentimiz, %135 hasılat ve %254 FAVÖK artışı ile Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ASELS) için bulunmaktadır. Bunu takip eden şirket, %40 hasılat büyümesi ve %44 FAVÖK artışı ile Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. (PGSUS) olarak öne çıkmaktadır. Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. (TOASO) ise, %40 hasılat büyümesine rağmen %92 FAVÖK daralmasıyla ilk sırada yer almakta; onu, Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş. (TTRAK) %37 hasılat daralması ve %60 FAVÖK daralmasıyla takip etmektedir.

**Araştırma kapsamımızda yer alan Astor Enerji (ASTOR), Çimsa (CIMS), Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAVI) ve Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO) için henüz tahmin paylaşımı yapılmamıştır. Bu şirketlere yönelik beklentiler ilerleyen günlerde paylaşılacaktır.*

***Araştırma kapsamımızda yer alan şirketlerin sınırlı sayıda olması nedeniyle sektörlere yönelik kâr değişim beklentisi gerçeği yansıtmayabilir.*

Finans Sektörü Finansal Beklentileri

BANKA KODU	BANKA ADI	Faiz Gelir Beklentisi - mİn TL			Net Faaliyet Kârı - mİn TL			NET KÂR BEKLENTİSİ - mİn TL		
		2023/12	2024/9	2024/12	2023/12	2024/9	2024/12	2023/12	2024/9	2024/12
Bankacılık Sektörü - x1000TL										
ISCTR	Türkiye İş Bankası A.Ş.	--	--	--	--	--	--	20.219	5.534	7.220

Sanayi Sektörü Finansal Beklentiler

ŞİRKET KODU	ŞİRKET ADI	HASILAT BEKLENTİSİ - mİn TL			FAVÖK BEKLENTİSİ - mİn TL			NET KÂR BEKLENTİSİ - mİn TL		
		2023/12	2024/9	2024/12	2023/12	2024/9	2024/12	2023/12	2024/9	2024/12
Demir-Çelik Sektörü - x1000TL										
EREGL	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	46.889	48.729	50.102	5.132	4.546	2.857	8.156	892	2.730
Havacılık Sektörü - X1000tl										
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	18.557	40.082	26.036	3.618	16.036	5.207	11.861	10.824	367
THYAO	Türk Hava Yolları A.O.	145.617	221.815	191.154	22.072	59.088	30.585	93.496	51.522	26.379
TAVHL	Tav Havalimanları Holding A.Ş.	10.616	18.365	14.131	1.956	7.088	4.155	2.222	4.005	184
İletişim Sektörü - x1000TL										
TCELL	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	35.627	38.243	43.117	16.201	16.387	13.991	22.737	14.280	3.760
TTKOM	Türk Telekomünikasyon A.Ş.	35.665	40.353	41.051	11.755	16.295	15.842	21.752	1.145	1.486
Otomotiv Yan Sanayii - x1000TL										
BRISA	Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.185	7.609	9.137	1.373	756	1.462	3.176	-307	956
Otomotiv Sektörü - x1000TL										
TOASO	Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	47.854	21.448	28.727	6.740	266	517	6.999	312	425
FROTO	Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	146.741	141.729	186.951	6.046	9.719	13.647	25.404	8.562	11.853
TTRAK	Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	20.126	12.900	12.702	5.186	2.087	2.032	4.589	927	1.016
Perakende Sektörü - x1000TL										
MGROS	Migros Ticaret A.Ş.	61.825	74.487	73.479	53	5.676	4.357	1.146	3.308	1.212
Savunma Sanayii Sektörü - x1000TL										
ASELS	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.529	21.811	48.285	3.313	5.051	11.733	3.017	2.104	5.069

***Araştırma Kapsamımızda Yer Alan ASTOR, CIMSA, Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAVI) ve Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO) şirketleri için tahmin paylaşımı gerçekleştirilmemiştir. Bu şirketlere yönelik beklentiler ilerleyen günlerde paylaşımı gerçekleşecektir.

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.