

3.Çeyrek 2023 Bilanço Tahminleri



18/10/2023
Araştırma M¼d¼rl¼ğ¼

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

Finans Şirketleri

Araştırma kapsamındaki bankalarımızdan yılın üçüncü çeyreğinde toplam TL 65,4 milyar net kar açıklamalarını bekliyoruz. Bu kar rakamı çeyreklik olarak %21 artışa karşılık gelirken, kümülatif yıllık olarak ise %18 artışı ifade ediyor. Kredi spredlerinde düzelme işaretlerinin alınacağı bu çeyrekte özellikle TÜFEX gelirleri yükselen enflasyon rakamlarıyla çok daha kuvvetli gelir yaratarak üçüncü çeyrek marjlarını çok olumlu etkiledi. Bunun yanında ikinci çeyrekte yazılan çok güçlü alım satım kazançları bu çeyrekte zayıflarken bu açığı güçlü komisyon gelirleri ve düşük seyreden karşılık giderleri kapatmış gözüküyor. Üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre karını en fazla arttıracak bankalar tahminlerimize göre **Vakıfbank (VAKBN.IS)** ve **Yapı Kredi (YKBNK.IS)**.

Finans Dışı Şirketler

İkinci çeyreğin sonunda gerçekleşen TL'deki değer kaybının ihracatçı şirketlerin TL bazlı cirolarına etkileri 3Ç de gözlenebilir hale gelmesi bekleniyor. İkinci çeyreğin tersine kurun nispeten sakin kalması 3Ç'de borçlu şirketlerin kur farkı giderlerini de sınırlıyor. Öte yandan, yüksek seyreden enflasyon yıllık bazda kar büyümelerini destekliyor. Dövizle bağlı geliri olan şirketlerden **Otokar (OTKAR.IS)**, **Doğuş Oto (DOAS.IS)**, **Türk Traktör (TTRAK.IS)**, **TAV Havalimanları (TAVHL.IS)**, ve **Arcelik (ARCLK.IS)**, yıllık bazda FAVÖK ve net kar rakamlarını en fazla arttırmasını beklediğimiz şirketlerden. Ayrıca, yüksek seyreden enflasyon, talep esnekliği az olan gıda perakendesi ve içecek sektöründeki şirketlerin kar büyümelerini olumlu etkilemeye devam ediyor. Bu anlamda tahminlerimize göre **Bim (BIMAS.IS)**, **Şok Marketler (SOKM.IS)**, **Coca Cola İçecek (COLA.IS)** ve **Anadolu Efes (AEFES.IS)** 'in 3Ç FAVÖK ve net kar büyümeleri dikkat çekiyor.

	3Ç23T			3Ç22			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	74,882	-	-	62,758	-	-	19%
Finans Dışı	1,071,420	268,189	187,629	694,504	128,259	117,994	54%	109%	59%

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

3Ç 2023 İş yatırım Tahminleri (mn TL)												Tarih	Açıklama	
Bilanço Tahminleri	Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Bankacılık														
AKBNK	AL	24%	-	-	-	-	-	-	-	19,371	-5%	14%	26/10/2023	Trading gelirleri ikinci çeyreğe göre önemli biçimde düşmesine rağmen, net faiz geliri tüfex ile güçleniyor. Komisyon gelirleri de artış momentumunu koruyor. Karşılık baskısı oldukça düşük
ALBRK	TUT	-13%	-	-	-	-	-	-	-	950	-3%	274%	07/11/2023	Güçlü kredi büyümesi ile ücret ve komisyon gelirleri karlılığa olumlu katkı verirken, karşılık giderleri de düşümeye devam ederek kar momentumuna yardımcı olmaya devam ediyor.
GARAN	AL	30%	-	-	-	-	-	-	-	17,679	-4%	1%	30/10/2023	Net faiz geliri spread baskısına rağmen TÜFEX etkisiyle artıyor. Trading gelirindeki ikinci çeyreğe göre düşüşe rağmen, net kar düşük karşılık gideri ve diğer gelirler ile destekleniyor.
HALKB	TUT	16%	-	-	-	-	-	-	-	2,856	309%	-34%	-	Net faiz geliri ve komisyonlardaki toparlanmaya rağmen, trading zararları ve karşılık giderleri karlılıkta halen baskı unsuru olmaya devam ediyor. Ertilenmiş vergi gelirinin de etkisiyle çeyreklik kar artışı kuvvetli.
TSKB	AL	32%	-	-	-	-	-	-	-	1,802	2%	60%	31/10/2023	Güçlenen TÜFEX gelirleri net faiz gelirini desteklerken, bankanın yüksek aktif kalitesi nedeniyle kurdan arındırılmış risk maliyeti halen negatif bölgede bulunuyor.
VAKBN	TUT	-7%	-	-	-	-	-	-	-	8,364	731%	50%	09/11/2023	Net faiz gelirleri çok güçlü TÜFEX gelirleriyle sıçrama yapıyor. Kredi spreadlerinde düzelmeye devam ediyor. Ücret ve komisyon gelirleri halen güçlü ve karlılığa katkı yapmaya devam ediyor.
YKBNK	AL	35%	-	-	-	-	-	-	-	17,881	56%	11%	24/10/2023	Kar momentumu bu çeyrek özellikle TÜFEX gelirlerinin kuvvetli katkısıyla önemli biçimde artıyor. Ücret ve komisyon gelirlerindeki artış devam ederken, daha düşük seyreden karşılık gideri karlılığı çok olumlu etkiliyor.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

3Ç 2023 İş yatırım Tahminleri (mn TL)												Tarih	Açıklama
Bilanço Tahminleri	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Cam													
SISE	AL	39%	35,416	18%	36%	6,021	15%	4%	3,668	-36%	-24%	27/10 - 01/11	Zayıf yurtdışı faaliyet performansı, soda külü satış fiyatlarındaki gerileme ve vergi giderindeki artış sonucu net karda yıllık düşüş
Çimento													
AKCNS	TUT	-16%	4,137	25%	60%	1,160	19%	195%	1,175	33%	42%	20/10/2023	Güçlü yurt içi talep yine güçlü bir çeyreğe işaret ediyor. Fiyat artışları ve maliyet tarafındaki ılımlı görünüm sayesinde marjlar sağlam seyrini sürdürüyor. Finansal ve ertelenmiş gelirler muhtemelen kârlılığı yukarıya doğru çekecektir.
Dayanıklı Tüketim													
ARCLK	AL	23%	57,548	23%	68%	6,100	22%	109%	620	26%	85%	20/10/2023	Talep koşulları yurtdışındaki ana pazarlarda zayıf kalmaya devam etse de yurt içinde devam eden güçlü talep koşulları ve yıllık bazda TL'de meydana gelen değer düşüklüğü ciro büyümesini destekliyor. Navlun ve hammadde maliyetlerindeki düşüş ise operasyonel marjlar üzerinde yıllık bazda olumlu etki yapmaya devam ediyor. Diğer yandan, faiz giderlerindeki artış ve vergi oranındaki yükseliş net karı baskılıyor.
VESBE	AL	34%	13,326	17%	62%	2,865	59%	325%	2,296	285%	1223%	30/10/2023	Güçlü yurtiçi talep ve TL'deki değer kaybı ihracat hacimlerindeki düşüşü telafi ediyor. FAVÖK marjı ise, navlun ve hammadde maliyetlerindeki düşüş ve pozitif kur etkisi ile ciddi oranda iyileşiyor.
VESTL	AL	31%	24,602	20%	70%	4,059	19%	328%	1,346	-	-	09/11/2023	Beyaz eşya segmentinden gelen katkıya ek olarak, TV segmentinde, hem iç satışlar hem de ihracat adetlerinde meydana gelen artış ile desteklenen güçlü bir ciro büyümesi bekleniyor. Diğer yandan, artan pazarlama maliyetleri ve panel fiyatları nedeniyle çeyreklik bazda beyaz eşya tarafında öngörülen iyileşme Vestel Elektronik marjına yansımıyor. Yine de yıllık bazda bakıldığında FAVÖK marjında ciddi bir iyileşmeden bahsetmek mümkün. Çeyrek içerisinde meydana gelen görece stabil kur hareketleri ve düşük baz nedeniyle güçlü bir net kar performansı bekliyoruz.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

3Ç 2023 İş yatırım Tahminleri (mn TL)												Tarih	Açıklama
Bilanço Tahminleri	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Demir-Çelik Temel													
EREGL	AL	31%	46,191	24%	26%	5,695	49%	6%	-3,055	-	-	23/10-31/10	Artan satış hacmine rağmen çelik satış fiyatlarındaki gerileme nedeniyle FAVÖK/ton rakamında çeyrek bazda düşüş. Artan vergi gideri nedeniyle net zarar rakamı.
KRDMD	AL	46%	11,054	40%	62%	1,832	18%	314%	75	-87%	-27%	01/11-03/11	Satış hacmindeki büyümeye rağmen çelik satış fiyatındaki gerileme çeyrek bazda FAVÖK/ton rakamında düşüşe neden oluyor. Yüksek kur farkı giderleri net karı baskılıyor.
Elektrik - Doğalgaz Da													
ENJSA	AL	32%	32,134	9%	32%	4,523	17%	88%	1,687	-15%	40%	06/11/2023	Temettü ödemesine baz teşkil eden baz alınan net karda enflasyonist ortama ek olarak verimlilik ve kalite kaleminde güçlü ivme sayesinde yükseliş görülebilir. Ayrıca vergi oranında değişikliğe gidilmesi nedeniyle raporlanan net karda ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesiyle pozitif sürpriz ile karşılaşılabılır.
Gıda													
ULKER	AL	-28%	11,850	25%	62%	2,335	22%	86%	470	-	-	09/11/2023	Güçlü ciro büyümesinin ve marj iyileşmesinin bu çeyrekte de devam etmesini, kurdaki sınırlı hareket nedeniyle şirketin bu çeyrek net kar kaydedeceğini öngörüyoruz.
GYO													
ISGYO	G.G		212	20%	0%	137	27%	66%	44	-99%	-2%	-	Daha iyi satış performansı ve daha yüksek kira geliri sayesinde ciro büyümesinin 3. çeyrekte daha yüksek olması bekleniyor. Marjların hafif bir iyileşme göstermesi muhtemel, bu da kârlılıkta bir artışa yol açabilir
OZKGY	AL	10%	249	-21%	-75%	85	67%	-82%	716	-86%	-83%	-	Satış gelirinin zayıf olması bekleniyor. Çok güçlü finansal gelir, net karı destekleyen ana unsur olarak öne çıkıyor.
TRGYO	AL	-15%	955	10%	31%	708	7%	47%	785	18%	118%	-	Zayıf satış geliri baskı oluştursa da, güçlü kira gelirinin devam etmesi ve hasılatı yukarı taşıması bekleniyor. Finansal gelirin desteğiyle 3Ç23'te sağlam bir kâr bekliyoruz.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

3Ç 2023 İş yatırım Tahminleri (mn TL)												Tarih	Açıklama	
Bilanço Tahminleri	Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Havayolları ve Hizm.														
PGSUS	AL	78%	28,527	89%	60%	12,257	158%	50%	7,961	314%	65%	08/11/2023	Yolcu büyümesinin olumlu etkisine karşın güçlü baz yılına kıyasla dış hat bilet fiyatlarındaki artan rekabet ve artan kapasite nedeniyle gerileme ve €'nun \$ karşısındaki değer kaybı ile artan kur farkı giderleri sonucu € bazlı net karda gerileme.	
TAVHL	AL	42%	11,737	69%	98%	4,931	112%	104%	4,838	445%	207%	24/10/2023	Yolcu büyümesi ile artan faaliyet gelirlerine ek olarak Medine - Tibah Havaalanında hisse satışından elde edilen bir defaya mahsus gelirin etkisiyle net karda kuvvetli artış	
THYAO	AL	80%	168,997	57%	56%	55,158	115%	61%	40,547	195%	50%	01/11/2023	Devam eden yolcu büyümesi, yolcu / destinasyon karmasında değişiklik ve kurun olumlu etkisi net karda büyüme.	
Holdingler														
KCHOL	AL	7%	-	-	-	-	-	-	- 29,200	42%	47%	26/10/2023	TUPRS ve YKBNK'ın net kara en büyük katkısı sağlamasını, otomotiv segmentinin de karlılık büyümesini desteklemesini bekliyoruz.	
SAHOL	AL	28%	-	-	-	-	-	-	- 12,700	-5%	17%	08/11/2023	Sınırlı kur hareketi ve banka karı beklentimiz sebebi ile net karda çeyreklik bazda hafif bir daralma öngörüyoruz	
AGHOL	AL	19%	-	-	-	-	-	-	- 2,900	-3%	64%	03/11/2023	Ana iştiraklerin katkısıyla yıllık bazda net kar büyümesinin devam etmesini bekliyoruz.	

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

3Ç 2023 İş Yatırım Tahminleri (mn TL)												Tarih	Açıklama	
Bilanço Tahminleri	Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
İletişim														
TCELL	AL	40%	26,099	25%	84%	11,353	17%	86%	3,373	7%	41%	07/11/2023	Ciro büyümesi fiyat artışları ve tarife sözleşmelerin yenilenmesi ile ivmelenmeye devam ediyor. FAVÖK marjı ise düşen elektrik fiyatları ve sıkı maliyet kontrolü sayesinde geçen yılın üzerinde. Diğer yandan, net kar rakamı artan vergi maliyeti ve deprem başışı nedeniyle baskı altında kalıyor. 3.5 milyar TL olarak açıklanan başış tutarının yarısı 3Ç içerisinde yapılmış. Kalan yarısının yılın son çeyreğinde yapılması bekleniyor. Toplam tutarının ne kadarının 3Ç finansallarında muhasebeleştirileceği henüz belli değil. Biz tahminlerimize yalnızca ilk taksiti yansıttık. Bu nedenle, net kar tahminimiz aşağı yönlü risk barındırmakta.	
TTKOM	AL	38%	21,618	20%	72%	7,350	23%	57%	1,904	-	63%	06/11/2023	Ciro büyümesi yıl içerisinde tarife fiyatlarında yapılan artışlar ile destekleniyor. Diğer yandan, ücret artışları nedeniyle FAVÖK marjı yıllık bazda baskılanmaya devam ediyor. Net kar ise görece stabil kur nedeniyle daha sağlıklı bir artış gösteriyor.	
İnşaat- Taahhüt														
ENKAI	AL	40%	26,577	78%	32%	4,753	29%	4%	3,226	31%	72%	08/11/2023	İnşaat segmenti marjlarında normalleşme beklentimiz ve enerji segmentinin geçen yıla kıyasla daha düşük katkı sağlaması nedenleriyle operasyonel kalemlerde çok güçlü büyümeler öngörmüyoruz. Diğer yandan, net kar tarafında düşük baz nedeniyle daha güçlü bir performans öngörüyoruz.	
TKFEN	AL	20%	8,770	0%	7%	492	-43%	-28%	428	-14%	-42%	09/11/2023	Tarımsal sanayi segmentinin düşüşe geçen gübre fiyatları ve düşük talep nedeniyle zayıf sonuçlar kaydetmesini bekliyoruz. Taahhüt segmentinde ise karşılık ayrılma ihtiyacı doğabilecek bir proje nedeniyle güçlü bir performans öngörmüyoruz.	
Madencilik														
KOZAL	SAT	-29%	2,199	53%	12%	447	49%	-58%	1,867	23%	41%	-	Kur etkisi ve yatırım faaliyetlerden gelirler ile beslenen net karda yıllık bazda yükseliş görülebilir.	

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

Bilanço Tahminleri			3Ç 2023 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Meşrubat / İçecek													
AEFES	AL	34%	50,362	33%	69%	11,947	44%	79%	3,973	38%	91%	01/11/2023	Hem bira grubu hem de meşrubat operasyonlarının marjlarındaki iyileşme karlılığı destekleyecektir
CCOLA	AL	27%	32,320	39%	86%	7,433	48%	99%	3,503	47%	93%	31/10/2023	Türkiye hacimlerinde büyüme ve FAVÖK marjındaki iyileşme karlılığı destekleyecektir.
Mobilya													
YATAS	AL	34%	2,263	-12%	27%	218	-41%	-7%	88	-57%	-43%	09/11/2023	Teslimat ve lojistikte yaşanan aksaklıklar nedeniyle zayıf sonuçlar
Otomotiv													
DOAS	AL	45%	35,406	30%	199%	7,164	22%	201%	5,292	3%	96%	09/11/2023	Satış hacmindeki artış ve artran arç satış fiyatları syaesinde güçlü net kar büyümesi
FROTO	AL	16%	88,598	20%	77%	10,455	24%	115%	8,859	32%	132%	25/10/2023	Sınırlı hacim büyümesi (+2%), artan araç satış fiyatları ve kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi ile net karda kuvvetli büyüme.
OTKAR	TUT	-51%	5,519	43%	275%	719	65%	1871%	386	38%	568%	23/10/2023	Devam eden otobüs teslimatları, askeri araç teslimatları ve kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi sonucu net karda büyüme
TOASO	AL	32%	26,488	13%	65%	4,743	9%	77%	5,223	6%	154%	25/10/2023	Zayıf ihracat hacmine rağmen, güçlü iç pazar satışları, artan araç fiyatları ve kurun olumlu etkisi ile net karda büyüme.
TTRAK	AL	4%	12,435	15%	117%	3,128	16%	240%	2,536	16%	289%	24/10/2023	Güçlü iç pazar satışları, artran traktör satış fiyatları ile kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi ile güçlü net artışı

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

3Ç 2023 İş yatırım Tahminleri (mn TL)												Tarih	Açıklama	
Bilanço Tahminleri	Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Perakende - Ticaret														
BIMAS	AL		2%	74,116	28%	81%	5,522	29%	97%	3,022	6%	70%	07/11/2023	Şirketin ciro büyümesinin kendi yıl sonu öngörülerine paralel bir oranda gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Net kar tarafında kurumlar vergisi oranındaki artışın marjı baskılamasını bekliyoruz.
BIZIM	AL		-20%	6,332	27%	65%	317	83%	77%	57	-	86%	07/11/2023	Satış büyümesi yılın ilk yarısı ortalamasına göre daralsa da, operasyonel karlılıkta iyileşme ile şirketin yıl sonu öngörülerine paralel bir marj yakalanacağını düşünüyoruz. Net kar tahminimize ertelenmiş vergi geliri varsayımı dahil edilmemiştir.
MGROS	AL		7%	41,583	26%	91%	2,952	35%	45%	1,337	-11%	66%	01/11/2023	Rekabetçi fiyatlama politikası şirketin pazar payı kazanımı ve müşteri trafiği artışını desteklemeye devam ediyor. Bu politikanın etkisi operasyonel karlılıkta baskıya sebep olabilir. Net karlılıkta, operasyonel karlılıktaki olası daralmanın yanı sıra kurumlar vergisi oranı artışı sebebiyle de bir daralma görülecektir.
TKNSA	AL		57%	10,395	33%	129%	884	34%	129%	314	100%	123%	30/10/2023	Okula dönüş sezonu ve canlı talep koşullarının desteklediği güçlü sonuçlar
SOKM	AL		17%	29,583	20%	73%	2,219	29%	70%	919	3%	-23%	09/11/2023	Şirketin satış büyümesi yılın ilk yarısına nazaran yüksek baz etkisi ile daralsa da operasyonel karlılık tarafında güçlü bir iyileşme olacağını ve şirket öngörülerine paralel bir marja ulaşılmasını bekliyoruz.
Petrol														
AYGAZ	AL		51%	12,053	24%	15%	458	40%	70%	1,647	127%	7%	25/10/2023	Satış tonajlarındaki artış ve LPG fiyat kaynaklı kaydedilen stok karının faaliyet karını pozitif etkilemesi bekleniyor. Özsermaye yöntemiyle değerlendirilen Tüpraş'ın karında beklediğimiz çeyreklik artış da şirketin net karını olumlu etkileyecek.
PETKM	SAT		-41%	13,218	25%	-7%	945	4832%	38%	1,870	1292%	25%	08/11/2023	Hammadde maliyetlerindeki iyileşme ve 3.çeyrekte kaydedilen stok karının faaliyet karını pozitif etkilemesi bekleniyor. Ayrıca, yüksek değerlendirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller kârlılığı olumlu etkileyebilir.
TUPRS	AL		-5%	180,959	73%	20%	23,291	54%	31%	15,874	120%	37%	25/10/2023	Ürün karlılıkları güçlü bir 3. çeyreğe işaret ediyor. Stoklarını kısmen hedge eden şirket, petrol fiyatlarındaki oynaklıktan daha az etkileniyor. Karlılık geçen çeyreğe göre ve geçmiş yıllara göre halen oldukça yüksek seyrediyor.

İş Yatırım 3.Çeyrek 2023 Tahminleri

3Ç 2023 İş Yatırım Tahminleri (mn TL)												Tarih	Açıklama
Bilanço Tahminleri	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Sağlık ve İlaç													
SELEC	TUT	-9%	21,397	22%	85%	1,712	352%	78%	1,408	271%	90%	07/11-09/11	Temmuz ayında ilaç fiyatlarına gelen %31'lik zam ve stok kazançlarının etkisi ile güçlü sonuçlar.
MPARK	AL	4%	4,654	26%	88%	1,047	17%	78%	618	-10%	34%	07/11/2023	Ciro büyümesi Türk Tabipleri Birliği (TTB) tarifelerinde 1 Temmuzdan itibaren geçerli olan %30,7'lik zam ile destekleniyor. Diğer yandan artan doktor ve personel maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjında hafif bir düşüş öngörüyoruz.
Savunma													
ASELS	TUT	16%	12,665	30%	84%	3,082	24%	120%	3,297	5%	69%	31/10/2023	Çeyreklik bazda kurdaki sınırlı artış sebebi ile net karda ciddi bir iyileşme öngörmesek de operasyonel sonuçların dolar bazında yatay seyredeceğini düşünüyoruz.
Sigorta													
AKGRT	AL	-13%	-	-	-	-	-	-	109	-76%	114%	31/10/2023	Net teknik gelir kalemi trafik hasarları ve karşılık giderlerinin artışıyla baskı altında kalmaya devam ediyor.
ANHYT	AL	-10%	-	-	-	-	-	-	815	-10%	105%	30/10/2023	Hayat ve emeklilik net teknik gelirleri artış ivmesini koruyor. Şirketin kendi portföyünden elde ettiği getiri oranalı da artarak karlılığa katkıda bulunuyor.
ANSGR	AL	-57%	-	-	-	-	-	-	2,279	-25%	1769%	-	Kombine oranları ikinci çeyreğe paralel gelişirken, yatırım gelirleri ikinci çeyreğin altında kalacak.
TURSG	AL	-19%	-	-	-	-	-	-	2,466	6%	1116%	22/10/2023	Net teknik gelir ve marjlar kuvvetli motor dışı branş büyümesiyle güçlü seyrini korurken, TL 40 milyara ulaşan yatırım portföyünde artan getirileriyle karın yüksek oluşunu destekliyor.
Teknoloji													
LOGO	TUT	32%	631	10%	65%	167	-4%	37%	127	-53%	12%	31/10/2023	Fiyat artışları ile desteklenen ciro büyümesine rağmen maliyet baskısı ve Romanya işinin devam eden zayıf performansı nedeniyle karlılıkta düşüş öngörüyoruz.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL

%10< Artış Potansiyeli < %25 :TUT

Artış Potansiyeli < %10 : SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.