

Bilançosuyla parlayan sanayi hisseleri

İlk çeyrekte sanayi şirketleri güçlü faaliyet kârı, net kâr ve ciro elde ederken, ihracatçı şirketler bu dönemin kazananı oldu. Yılın kalanında bilançolarda dövizdeki değişimin etkisi görülecek. Bu dönemde ihracatı yüksek ve döviz fazlası olan şirketler öne çıkacak.

Geçen hafta Borsa İstanbul'da (BİST 100) hisse fiyatlarında hafif toparlanma görüldü de dolar bazında kayıplar devam etti. Morgan Stanley Capital International (MSCI) Türkiye'nin mayıs ayının başından beri yüzde 13, son üç ayda yüzde 30 kayıp ile gelişmekte olan borsalara göre altı kat daha fazla kaybettirmesi de dikkat çeken önemli bir diğer nokta oldu.

Piyasalarda görünüm böyleyken Borsa İstanbul'da önceki hafta itibarıyla tamamlanan 2018'in ilk çeyreğine ait şirket bilançoları, yatırımcılar için hisse bazlı seçimler açısından oldukça önem arz ediyor. Ekonomist olarak geçen hafta banka bilançolarını analiz etmiştik.

Bu hafta ise bankalar dışında kalan şirketlerin ilk çeyrek bilançolarını mercek altına aldık.

36 SANAYİ ŞİRKETİ

İlk çeyrek finansal sonuçları analiz etmek için bir tablo hazırladık. Tabloda finans sektörüne, yatırım ortaklıklarına ve GYO'lara yer vermedik. 2017 ilk çeyrek ve 2018 ilk çeyrek sanayi şirketleri bilançolarında satış geliri (ciro), net esas faaliyet kârı ve net kâr rakamlarını dikkate aldık. 2018 ilk çeyrekte 40 milyon TL'nin altında satış geliri olan şirketler ile esas faaliyet zararı ve net zarar açıklayan ve bu iki rasyoda 2 milyon TL'nin altında kalan şirketleri çalışmaya dahil etmedik.

Şirketleri, bu üç kriterde yüzdesel değişimlerine göre sıraladık ve en iyi finansal sonuçları elde eden toplam 36 sanayi şirketine ulaştık. Konya Çimento, **DYO** Boya, **Izocam**, Göltaş Çimento, Bolu Çimento, Gentaş, Kardemir (D) ve Batı Çimento ise her üç rasyoda da sıralamaya giren şirketler oldu.

KİMLER KAZANDI?

Peki ilk çeyrek bilançolarında neler dikkat çekti? Ahlatçı Yatırım'ın araştırma uzmanı Muammer Demir, ilk çeyrekte faaliyet kârındaki iyileşmenin artan finansman giderleri nedeniyle net kâra etkisinin sınırlı kaldığını söylüyor. Finansal sonuçlarıyla öne çıkan şirketleri Kardemir D, Türk Telekom, THY, Ford Otosan, **Trakya Cam**, Erdemir ve Enerjisa olarak sıralayan Demir, "Havacılıkta THY ve Pegasus'un 2017 ilk çeyreğe göre net zararındaki azalış da dikkat çekiyor" diyor.

Integral Yatırım'ın araştırma uzmanı Seda Yalçinkaya Özer, ilk çeyrekte kazananın ihracatçı şirketler olduğunu kaydediyor. İhracat kapa-

YUNUS KAYA ALNUS YATIRIM ARAŞTIRMA MÜDÜRÜ "242 şirket kâr, 120 şirket zarar açıkladı"



■ 2017 ilk çeyrekte borsada işlem gören 362 şirketten 240'ı 21,9 milyar TL net kâr elde ederken 122 şirket 3,3 milyar TL zarar açıklamıştı. 2018 ilk çeyrekte bu 362 şirketin kâr eden 242'si toplam 22,9 milyar TL kâr, 120'si toplam 2,8 milyar TL zarar elde etti.

■ 362 şirketten 29'u 150 milyon TL'nin üzerinde net kâr açıkladı. Bu 29 şirketin toplam net kâr yüzde 15,1 artışla 19,4 milyar TL oldu. Kalan 333 şirketin toplam net kârı yüzde 58 azalışla 739 milyon TL'ye geriledi. Yani borsanın toplam kârından bahsederken aslında

bu kârı çok az bir şirket grubunun sağladığını dikkate almak gerek.

■ 2018 ilk çeyrekte, 2017 ilk çeyreğe göre 40 şirket zarardan kâra, 38 şirket kârdan zarara geçti. Net kârı artan 133 şirketin net kârı yüzde 32 artışla 18,6 milyar TL'ye yükseldi. Net kârı azalan 69 şirketin net kârı yüzde 39 azalışla 3,6 milyar TL'ye geriledi. Net zarar açıklayan 82 şirketten 50'sinin zararı arttı, 32'sinin zararı azaldı. Zararı artan şirketlerde Boyner ve Anadolu Efes, zararı azalan şirketlerde THY, Pegasus ve Ak Enerji öne çıktı.