

# 2018 İLK ÇEYREKTE 3 KRİTERE GÖRE EN İYİ SANAYİ BİLANÇOLARI

(Milyon TL)

Net Satışlar				Net Esas Faaliyet Kârı				Net Kâr			
Şirket	2017/3	2018/3	Değişim (%)	Şirket	2017/3	2018/3	Değişim (%)	Şirket	2017/3	2018/3	Değişim (%)
1 Konya Çimento	39,3	75,6	92,1	1 Akso Enerji	12,0	153,7	1.176,7	1 Çelebi	0,2	9,6	3.752,1
2 Ayen Enerji	111,6	201,9	81,0	2 Kartonsan	2,4	20,0	720,7	2 Yünsa	0,3	5,7	1.793,2
3 Çemtaş	99,0	170,8	72,6	3 Göltaş Çimento	3,2	24,4	662,3	3 Ege Profil	2,9	28,7	898,4
4 Jantisa Jant Sanayi	54,9	92,0	67,5	4 Ege Profil	6,6	38,1	474,2	4 Kartonsan	1,7	16,7	894,7
5 Hektaş	97,9	160,3	63,7	5 Bossa	4,9	27,9	466,5	5 Aslan Çimento	0,7	7,1	869,0
6 Çelik Halat	48,5	78,2	61,2	6 Nuh Çimento	10,1	46,1	356,3	6 Armada Bilgisayar	0,7	5,1	635,9
7 Dyo Boya	164,9	262,6	59,2	7 Dyo Boya	8,2	35,4	330,0	7 Kent Gıda	2,8	18,6	575,4
8 Bursa Çimento	182,0	285,6	56,9	8 Olmüksan-İP	1,6	6,7	327,1	8 Gentaş	3,6	16,8	362,3
9 Adana Çimento	96,5	151,2	56,7	9 Kent Gıda	5,2	22,2	324,0	9 Enerjisa Enerji	78,3	242,9	210,2
10 İzocam	84,3	131,1	55,5	10 Kardemir (D)	80,8	336,6	316,6	10 İzocam	1,6	4,8	203,5
11 Erbosan	84,2	130,7	55,2	11 Ünye Çimento	2,9	11,6	296,9	11 Bolu Çimento	10,4	30,4	192,0
12 Göltaş Çimento	85,6	132,4	54,6	12 Adana Çimento	8,0	27,3	239,7	12 Doğu Otomotiv	28,3	81,3	187,3
13 Bolu Çimento	92,1	142,2	54,4	13 Gentaş	5,8	18,7	223,4	13 Kardemir (D)	-5,6	235,1	-
14 Gentaş	68,9	105,2	52,8	14 İzocam	2,9	8,7	197,6	14 İhlas Ev Aletleri	-0,1	3,7	-
15 Vestel Beyaz Eşya	689,0	1.040,8	51,1	15 Mondı Tire Kutsan	6,0	17,1	187,1	15 Demişaş Döküm	-1,7	6,1	-
16 Kaplamin	32,6	48,7	49,4	16 Demişaş Döküm	3,9	10,7	178,4	16 Dyo Boya	-7,5	12,3	-
17 Enerjisa Enerji	2.726,2	4.070,3	49,3	17 Bolu Çimento	14,3	37,8	164,5	17 Olmüksan-İP	-1,3	2,0	-
18 Kardemir (D)	866,9	1.288,5	48,6	18 Mardin Çimento	2,7	6,5	142,9	18 Konya Çimento	-3,9	5,4	-
19 Mondı Tire Kutsan	162,6	238,2	46,5	19 Batı Çimento	-5,3	52,0	-	19 Göltaş Çimento	-4,4	5,3	-
20 Batı Çimento	151,3	221,5	46,4	20 Konya Çimento	-8,6	5,4	-	20 Batı Çimento	-20,4	18,2	-

Analiz içerikli www.hisseexpert.com'dan alınmıştır. www.hisseexpert.com bir Finnet ürünüdür.

sitesi yüksek şirketlerin olumlu bir ilk çeyrek geçirdiğini belirten Özer, "Özellikle otomotiv, otomotiv yan sanayi, demir-çelik ve teknoloji şirketleri iyi finansal performanslarıyla öne çıktı" diye konuşuyor.

## DÖVİZ VE PETROL

Döviz kurları ve petrol fiyatlarındaki yükselişin bilançolara etkisi de merak ediliyor. A1 Capital'in araştırma uzmanı Vahap Taştan, yükselen petrol fiyatlarının ve döviz kurundaki hareketliliğin ilk çeyrek kârlarına "sınırlı negatif" yansıdığı, asıl büyük etkinin sonraki çeyreklerde görüleceği kanaatinde. TL'deki değer kaybı ile petrol fiyatlarındaki yükselişin petrokimya şirketleri ve ithal girdi kullanan şirketler için kâr baskılayabilecek ortam yarattığını kaydeden Taştan'a göre, bu iki unsurun etkisi en çok enerji, GYO, gübre ve kimya sektörlerinde hissediliyor.

## ÖNE ÇIKANLAR

Peki, ikinci çeyrek öngörülerini nasıl şekillendiriyor? Ahlatçı Yatırım'dan Muammer Demir, 24 Haziran'daki erken seçim öncesinde TL'de artan volatilitenin ve küresel piyasalarda ABD önderiğindeki hızlı haber akışının ikinci çeyrek bilançolarını etkileyeceğini düşünüyor. Demir, bu dönemde döviz fazlası bulunan, cirosunda ihracata ağırlık veren şirketlerin daha defansif



**MUAMMER DEMİR**  
AHLATÇI YATIRIM



**SEDA YALÇINKAYA ÖZER**  
İNTEGRAL YATIRIM



**VAHAP TAŞTAN**  
A1 CAPITAL

bir yapı sergileyeceğini ve ikinci çeyrekte ön plana çıkabileceğini tahmin ediyor. Bu kapsamda Tekfen Holding, Aselsan ve TAV Havalimanları'nı beğeniyor.

Integral Yatırım'dan Seda Yalçınkaya Özer, ikinci ve üçüncü çeyrek finansallarında en çok döviz pozisyonundaki değişimin etkisi olacağına diyor. "Bu ortamda döviz yükümlülüğü az ya da döviz yükümlülüğü var ise hedge altında olan şirketlerin öne çıkması beklenebilir" diyor Özer, otomotiv, beyaz eşya ve havacılığı bir adım önde görüyor.

## LOKOMOTİF SANAYİ Mİ?

Son dönemde birçok aracı kurumun model portföyünde banka hisselerinin ağırlığını düşürüp sanayi hisselerinin ağırlığını artırması dikkat çekiyor. A1 Capital'den Vahap Taştan, sanayi şirketlerinin 2017'ye göre ivme kaybetmeler de 2018'de de BİST-100'ü yukarı çeken lokomotif olacağını öngörüyor. Taştan, sözlerine şöyle devam ediyor: "2018'de bankaların da öne çıkmasını bekliyoruz ancak son yıllarda endeks-sanayi şirketleri ilişkisinin oldukça güçlü olduğunu gözlemliyoruz. Kârını iyi bulduğumuz ve ucuz gördüğümüz bankalar arasında Akbank ve İş Bankası C var. Garanti Bankası'nı yüksek fiyat tarihsel olarak düşük çarpanla takip ediyoruz. Ege Endüstri, Sabancı Holding, Tofaş Oto ve Enerjisa da takibimizde."