

54 FORTUNE TÜRKİYE AĞUSTOS 2023



BORSA

Esas Faaliyet Kâr Büyümesi Yüksek 9 Şirket

Bilanço sezonunda seçici hisse hareketleri öne çıkacak.
Yatırımcılar yıllık bazda büyüyen şirketlere yönelecek.

ZEYNEP AKTAŞ

▶ BİLANÇO SEZONU BAŞLADI.

Yatırımcılar bu dönemde daha ziyade finansal tabloların detaylarını inceleyecek. Yüksek enflasyonun yaşandığı bir dönemden geçtiğimiz için zaman zaman fiyatlarda şişmeler yaşanabilecektir.

Önümüzdeki döneme ilişkin şirketlerin hedef fiyat tahminlerini yapabilmek için firmalara ilişkin finansal veriler daha fazla önemli hale gelecek.

Neticede mali tablolar şirketin dönem sonu itibarıyla finansal yapısını ortaya koyar. Bu yapıya bakıldığında yatırımcıların önemsemesi gereken asıl nokta şirketin esas faaliyetlerinden kâr elde edip etmediğidir. Neticede bir firmanın ana faaliyet dalında kazanç elde etmesi uzun vadede büyümesini

sürdürmesinin güvencesi olarak görülmeli. Öte yandan firmaların diğer faaliyetlerinden kâr elde etmeleri olumlu bir gelişme olsa da kazancın ağırlıklı kısmı bu kalemlerden elde ediliyorsa devamının gelme ihtimali zayıf olduğu için ileriye dönük beklentinin de sorgulanmasına yol açacaktır.

Uzun vadeli beklentilerle hareket eden yatırımcılar esas faaliyet kârlılığı ve net kârı hızlı büyüyen şirketleri her zaman için daha dikkatle takip etmesi gerektiğini bilir.

Bu yazımızda yıllık bazda ve çeyrek bazda esas faaliyet kârı ve net

ISTOCK

NET KÂR VE ESAS FAALİYET KÂR BÜYÜMESİ YÜKSEK 9 ŞİRKET

Sıra	Hisse Adı	Esas Faaliyet Kârı Büyüme (%) (Yıllık)	Net Kâr Büyüme (%) (Yıllık)	Net Kâr Büyüme (%) (Çeyrek)	Net Satış Büyüme (%) (Çeyrek)	Yılbaşı Değişim (%)
1	Borusan Mannesmann	2162,21	1896,50	1139,36	102,85	257,29
2	Oyak Çimento	348,76	549,42	357,30	140,83	150,95
3	Migros Ticaret	135,53	865,61	253,51	121,52	84,47
4	Türk Traktör	156,57	168,35	193,34	138,81	76,34
5	Akçansa	348,67	447,16	551,67	145,31	65,26
6	Doğuş Otomotiv	268,04	267,17	291,32	168,64	28,19
7	Kontrolmatik Teknoloji Enerji	148,71	258,60	209,96	158,46	27,08
8	Anadolu Isuzu	167,27	143,22	127,57	143,97	-5,74
9	Teknosa İç ve Dış Ticaret	134,19	225,37	144,67	132,90	-10,57

Kaynak: Fintnet Hisse Expert, 2023/03 verileri ile hazırlanmıştır.

kâr yüzde 100 büyüyen şirketleri yılbaşından bu yana primlerine göre mercek altına aldık. Listede farklı sektörlerden şirketler yer alıyor. Bu şirketler: Borusan Mannesmann, Oyak Çimento, Migros Ticaret, Türk Traktör, Akçansa, Doğuş Otomotiv, Kontrolmatik Teknoloji Enerji, Anadolu Isuzu, Teknosa İç ve Dış Ticaret. İçinde bulunduğumuz

dönem şirketlerin maliyetlerinin arttığı krediye ulaşımın zorlaştığı bir dönem. Net kâr ve esas faaliyet kâr büyümesi sağlamayı başaran şirketler bu dönemde birçok olumsuz etkiyi atlatmayı başaran firmalar olacaktır.

İLK YARI BİLANÇOLARI
İlk yarı bilançoları şirketler için bir referans olmakla birlikte aynı zamanda yıllık bazda değerlendirmelerin

yapılmasında fayda olduğunu göz ardı etmemeli. Öte yandan ekonomiye dair farklı gelişmeleri de takip etmekte yarar var.

Kurlardaki hareket ister istemez ihracatçı şirketleri öne çıkarıyor. Ancak bir yandan da küresel bazda enflasyon ve durgunluğun yaratmış olduğu olumsuz atmosfer de sürüyor. Böyle bir durumda alternatif seçenekleri gözetenek

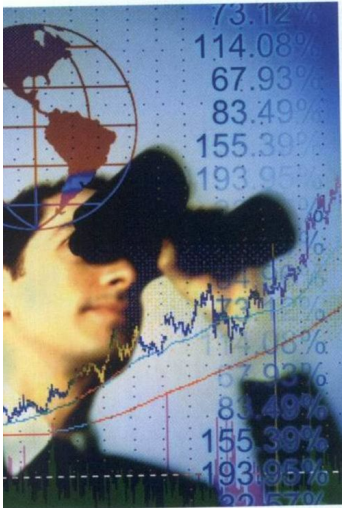
büyümeyi başaran şirketler öne çıkıyor.

ESAS FAALİYET KÂR BÜYÜMESİ

Yılın ilk çeyreğinde yıllık ve çeyrek bazda esas faaliyet ve net kâr büyümesi yüzde 100 olan şirketler ikinci çeyrekte de yüksek performans gösterebilir. Bu anlamıyla söz konusu şirketleri değerlendirme kapsamında tutmakta fayda var. Kapsamda giren şirketleri getirisine göre sıraladığımızda Borusan Mannesmann, yılbaşından bu yana yüzde 257 oranındaki performansı ile öne çıkıyor. Aynı dönemde Oyak Çimento'da fiyat artışı yüzde 150 oldu.

Migros Ticaret, Türk Traktör, Akçansa, Doğuş Otomotiv yılbaşından bu yana yatırımcısına yüzde 27 ile 84 arasında getiri sağladı. Şirketlerin altı aylık bilançolarında performanslarını sürdürmeleri fiyatlarına ister istemez yansiyacaktır.

Anadolu Isuzu ve Teknosa yüksek esas faaliyet kâr büyümesine sahip olmalarına rağmen primsiz kalan iki hisse. ■

**BİLANÇOLARI NASIL OKUMALI?**

Yatırımcı ortak olduğu şirketten ne bekler?	Altı aylık bilançolarda hangi bilanço kalemine nasıl bakılır?
Şirketin satışlarını büyütmesini bekler.	Net kâr rakamına, kârdaki artışa bakılmalı. Bunu yaparken enflasyon oranı göz önünde bulundurulmalı. Şirketin çeyrek ve yıllık bazda kâr marjlarının seyri incelenmeli.
Kâr etmesi, kârını artırması, mümkünse kârını enflasyonun üzerinde büyütmesini ister.	Satışlarındaki artış takip edilmeli.
Kârın sürdürülebilir olmasını arzular.	Esas faaliyet kârına ve artışına bakılmalı.
Şirketin varlıklarını artırması, aşırı borçlanmamasını bekler. Neticede enflasyonist dönemlerde büyüme de olabilir.	Varlıkları, borçları, özkaynakları, kaynak dağılımı göz önünde bulundurulmalı.
Şirketin yatırımları ile sürdürülebilir büyümeye yönelmesini ister.	Yatırımları ve yatırımdaki artış gözlenmeli.