

ARAŞTIRMA

ÇOKLU REVİZYON DÖNEMİ



TL'deki değer kaybı, Rusya-Ukrayna savaşının etkisi ve artan girdi maliyetleriyle bütçelerde revizyonlar gündemde. Şimdilik çok büyük kısıtlamalar olmasa da operasyonel giderlerde tasarruf ve maliyet azaltıcı uygulamalar hayata geçiriliyor. Buna karşın artan girdi maliyetlerine rağmen 2022 bütçelerini yukarı yönlü revize eden gruplar da var. Bu şirketler, yatırım ve büyüme hedeflerini yüzde 20-25 yukarı yönlü revize ediyor.

AYÇE TARCAN AKSAKAL • aaksakal@capital.com.tr

ARAŞTIRMA

kayması, Rusya-Ukrayna savaşının Türk şirketlerine yaratabileceği avantajlar bütçe öngörülerini pozitif etkiliyor.

KÂRA YANSIMADI

Büyüme anlamında bütçelere yansıyan bu pozitif revizyon hamleleri, kârlılığa aynı şekilde etki etmiş görünmüyor. Başta enerji olmak üzere enflasyon kaynaklı girdi maliyetlerinde yüksek artış yaşanıyor. Artan maliyetlere bağlı olarak daralan talep, satış fiyatlarını belirlemeyi zorlaştırırken bu durum işletme kârlılıklarını da olumsuz etkiliyor.

Artan maliyetlerden dolayı nakit akış tablosunda değişiklik yaptıklarını söyleyen BLC Group Yönetim Kurulu Başkanı Şahin Balcıoğlu, "Yılın ilk çeyreği maliyetlerin sıra dışı arttığı bir dönem oldu. Bu dönemde vadeli iş taleplerinin oranı arttığı için nakit akışı olumsuz etkilendi" diyor.

Talebin normal olduğu dönemde maliyet artışlarını kısmen de olsa fiyatlara yansıtılabildiklerini söyleyen Balcıoğlu, geçtiğimiz yılbaşından sonra özellikle enerji ve işçilik maliyetlerindeki artışın talep yetersizliği nedeniyle fiyatlara yansıtılamadığını belirtiyor. Balcıoğlu, "Enerji fiyatlarındaki değişimler tekstil ve sanayi şirketlerine büyük zarar verebilir. Yılın geri kalanı bu nedenle çok riskli bir dönem haline geldi" diye konuşuyor.



ALP SARICI



FIRAT FIDAN

Ukrayna ve Rusya pazarlarının geçici olarak durmasının ihracatta tekstil sektörünü zorladığını söyleyen Akça Kimya Genel Müdürü Alp Sarıcı, talepteki düşüşün fiyat ve kârlılığı aşağıya doğru baskılayacağını ifade ediyor. Tekstildeki kayıpları diğer alanlarla telafi etmeye çalışacaklarını söyleyen Sarıcı, 2022 bütçesini revize etmediklerini buna karşın belli bir seviyede fiyat artışlarının durup arz artışıyla fiyatlarda bir düşüş eğilimi belediklerini belirtiyor. Stok pozisyonlarını buna göre hazırladıklarını söyleyen yönetici, "Böyle bir duru-

12 grubun bütçe revizyon planı



Şirket	Bütçede değişiklik var mı?	Revizyon planı
1 Akça Kimya	Brüt kâr ve FAVÖK hedeflerinin yüzde 40 - 45 üzerine çıktı.	Ciroda yüzde 60, FAVÖK'de yüzde 40 artış hedefliyor.
2 Biotrend	İlk çeyrekte değişiklik yapmadı. Sadece gider tasarrufuna odaklandı.	Kur dalgalanması dışında bütçede değişiklik yapmayacak.
3 BLC Group	Nakit akış tablosunda değişiklik yaptı. Yatırım planlarında değişiklik yok.	Enerji ve hammadde fiyatlarına bağlı değişiklik yapacak.
4 Doğan Holding	İlk çeyrek sonuçları hedeflerinin üzerinde realize oldu. Yatırımlarda değişiklik yok.	Operasyonel giderlerde maliyet azaltıcı uygulama yapacak.
5 Er-Bakır	Revizyon yapmadı, planlanan yatırım hedeflerini koruyor.	Yatırım bütçesini büyütecek, giderlerde kısıtlama planlamıyor.
6 Europcar	Araç tedariki sıkıntısıyla bütçeyi revize etti. Yatırım bütçesini yüzde 3 kısıtı.	Gider ve yatırım bütçesini aşağı yönlü revize edecek.
7 Faik Sönmez	Bütçesini yüzde 15 yukarı yönlü revize etti.	Artan fiyatlardan dolayı yatırım bütçesini yüzde 30 - 40 artıracak.
8 Goldmaster	Bütçeyi revize etti. Gider bütçesinde yüzde 20 artış yaptı.	Gider bütçesini yüzde 20 - 30 artıracak, yatırımları erteleyecek.
9 İndeks Bilgisayar	Bütçe revizyon planı yok. İlk 6 aylık hedefinin yüzde 10 üzerinde tamamladı.	Yüzde 65 - 70 ciro büyümesi bekliyor. Kısıtlama yapmayacak.
10 Orge Enerji Elektrik	Revizyon yapmadı, devam eden projelerde kısıntı yok.	Maliyet artışlarını fiyatlara yansıtırsa ciro artışı sağlayacak.
11 Reysaş Yatırım Holding	Artan taleple bütçe hedeflerinin üzerine çıktı. Altyapı, depo yatırımı yapacak.	Bütçeyi büyütecek, ciroda yüzde 70 artış öngörüyor.
12 Yıldırım Holding	Ciro ve kârlılık hedeflerinin üzerine çıktı. Şirket satın alma planlarını artıracak.	Bütçeyi büyütecek. Ciroda yüzde 20 - 25 artış hedefliyor.

Not: Şirketler alfabetik olarak sıralanmıştır.

ARAŞTIRMA

lirlerimizin yüzde 20-21'i aralığında operasyonel yatırım harcaması hedefimiz var" diye konuşuyor.

Yılın başına göre değişen yatırım hedeflerinin bulunmadığını söyleyen İndeks Bilgisayar Genel Müdürü Banu Sürek de "Bu yıl önceki yıllarda olduğu gibi lojistik operasyonlarımızı ve sistem altyapımızı geliştirmek üzere yatırımlarımıza devam edeceğiz" diyor. 2022'nin ilk çeyreğini bütçe hedeflerinin bir miktar üzerinde ve geçen yılın ilk çeyreğine paralel performansla kapattıklarını söyleyen Sürek, 2022'yi yüzde 65-70'in üzeri ciro büyümesiyle kapatacaklarını öngörüyor.

Bu yıl bir taraftan halka arz hazırlığı diğer taraftan yurt dışı açılımlarının sürdüğünü söyleyen Akça Kimya Genel Müdürü Alp Sarıcı, "İhracat or-

OSMAN
NURİ
VARDI

ganizasyonumuzu tekrardan yapılandırırken aynı zamanda yurt dışında bir şirket satın almak üzere çalışıyoruz" diyor. Sarıcı, yeni ürün ve iş geliştirme tarafındaki yatırımlara da devam edeceklerini belirtiyor.

"BÜTÇEDE YÜZDE 30 KISINTI YAPTIK"

SİNAN BORA / GOLDMASTER CEO'SU

GİDERLER ARTTI

Yüksek enflasyonla yüzde 15-20 gider bütçesinde artış olunca yaklaşık yüzde 30 civarında kısıntıya gittik. Giderlerde beklentinin üzerinde artış olması kısıntıya gitmemize neden oldu.

BÜTÇE REVİZYONU

Bütçeyi yaparken enflasyonun yüzde 60'larda olacağını tahmin etmiyorduk. Enflasyonun yüksek olması sebebiyle bütçede revizyona gidilecek. Yaklaşık gider bütçesini yüzde 30 civarında yükseltmemiz gerekiyor.

EKSİ BÜYÜME

Enflasyonu maliyetlerin içerisine koymadık ve tüketiciye yansıtmadık. Bunu tüketiciye yansıttığımız faktörde büyümeye yüzde 10-12 arası eksi yönde etkisi olacağını düşünüyoruz.

YATIRIMLAR ERTELENDİ

Rusya-Ukrayna Savaşı ve enflasyon nedeniyle bazı yatırımlarımızı 2022'nin sonuna ya da 2023'ün başına erteledik. Özellikle zamanlamayı değiştirdik. Şu anda süre gelen yatırımlarımızı da yavaşlatıp zamana yaydık.



PLANLAR İKİNCİ YARIYA YÖNELİK

Yatırım kararlarında olduğu gibi yıl sonu bütçelerinde de çok büyük değişiklik planlanmıyor. Büyük grup ve şirketlerin önemli bir kısmı haziran ayı veya temmuzdan sonra makro ekonomik göstergelerde çok büyük değişiklikler olursa bütçelerinde değişikliğe gitmeyi planlıyor.

İlk çeyrek sonuçlarının 2022 yılı bütçelerinde herhangi bir revizyona gitme ihtiyacı doğurmadığını bu nedenle yatırım planlarında değişiklik olmadığını söyleyen Er-Bakır Yönetim Kurulu Başkanı söyleyen Müjdat Keçeci, bu nedenle bütçelerinde kısıtlama öngörmediklerini belirtiyor. Keçeci, "Ancak yılın ikinci yarısı için Ukrayna-Rusya savaşının gidişatını ve ana pazarımız Avrupa'dan talebe yönelik gelebilecek öncü sinyalleri takip ediyoruz" diyor.

Enflasyon ve emtia fiyat artışlarının öngörülen den daha uzun süre yükselişini sürdürmesi halinde 2022 bütçelerinde revizyonların söz konusu olabileceğini ifade eden Orge Enerji Elektrik Taahhüt CEO'su Nevhan Gündüz de maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabilmesi halinde TL maliyet unsurlarından kaynaklanan kayda değer ciro ve kâr artışının olabileceğine dikkat çekiyor. Gündüz, "Mevcut durumda yatırım hedeflerimizde bir değişiklik yok. Devam eden iş büyüklüklerimizde yabancı para kontratlarda kura bağlı değer artışları, projelerde birim miktar ve fiyat artışları söz konusu" diyor.

2022 bütçelerinde kur dalgalanması gibi makroekonomik değişiklikler kaynaklı etkenler dışında bir risk öngörmediklerini söyleyen Biotrend Enerji CEO'su Osman Nuri Vardi ise YEKDEM fiyatlarıyla satış yapmaları nedeniyle son 1 yıldaki maliyet artışlarından kaynaklı risk taşımadıklarını belirtiyor. Vardi, "Üretim, yatırım ve gider bütçemizde bir revizyona gitmedik. Yatırım hedeflerimiz plan dahilinde devam ediyor" diyor. ■