



ANADOLU EFES

18.11.2019	AEFES
Son 1 Yıl En Yüksek	26,00
Son 1 Yıl En Düşük	16,59
Hisse Adedi mn TL	592
Piyasa Değeri mn TL	12.174
Halka Açıklık %	32
Halka Açık Kısmın Piy. Değ mn TL	4.096

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	7,5	-7,1	7,7	7,9
USD	10,0	-9,9	29,7	1,7
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,7	-16,5	-7,7	-5,2

		F/K	PD/DD
Anadolu Efes	AEFES	12,03	1,06
BIST100	XU100	11,80	2,29

Oranlar	3Ç19	3Ç18
Brüt Kar Marjı (%)	39,17	37,11
Esas Faa.Kar Marjı (%)	13,95	10,76
FAVÖK Marjı (%)	19,71	18,53
Net Kar Marjı (%)	8,25	-1,05

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	3Ç19	3Ç18	%Değişim
Net Satışlar	7.098	6.321	12
SMM	4.317	3.975	9
Brüt satış karı	2.781	2.346	19
Faaliyet Giderleri	1.798	1.616	11
Finansal Gelir/Gider	-156	-537	a.d.
Esas Faaliyet Karı	990	680	45
FAVÖK	1.399	1.171	19
Ana Ortaklık Net Kar	585	-66	a.d.

3Ç19 FİNANSAL SONUÇLARI -OLUMLU

Şirket 3Ç19 döneminde net kar güçlü bir artış ile 2013 yılı ilk çeyreğinden itibaren en yüksek seviyesine ulaşarak 585mn TL olarak gerçekleşti. Net kar çeyreksel bazda ise %36 oranında artış göstermiştir. 3Ç18 döneminde 66mn TL zarar açıklamıştı.

Brüt Satış Karı yıllık bazda %19 arttı...

Şirketin 3Ç19'da satış gelirleri yıllık bazda %12 oranında artış göstererek 7.098mn TL'ye yükselmiştir. Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi, 2019 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,7 oranında artış göstererek 33.6mhl(Milyon Hektolitire) seviyesinde olmuş ve artan hektolitire fiyatları satış gelirlerine olumlu yansımıştır. Satış gelirlerindeki artış ile birlikte TL'nin 2019 yılının ilk dokuz ayında, 2018 yılsonuna göre yabancı para birimlerine karşı daha istikrarlı olması da kur farkı giderlerini düşürmüş ve şirketin net karını iyileştirmiştir. Ek olarak yurtdışı operasyonlarında artan satış hacimleri ve kur farkı gelirleri de net kar kalemine pozitif katkı sağlamıştır. Şirketin 3Ç19'da maliyetlerdeki iyileşme, brüt satış karını olumlu etkilemiştir. 3Ç19 döneminde faaliyet giderleri yıllık bazda %11 civarında artmış ve 1.798 mn TL civarlarında gerçekleşmiştir.

Kar marjları artışı olumlu...

Şirketin 3Ç2019 döneminde FAVÖK rakamı %19,4 gibi güçlü bir artış ile 1.399mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 1,2 puanlık artış ile %19,71, EFK kar marjı ise 3,2 puanlık artış ile %13,95 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı ise 3Ç19 döneminde 8,25% olarak gerçekleşmiştir.

- Anadolu Efes satış hacmi 3Ç19 döneminde bira operasyonlarında Türkiye hariç bütün ülkeler olumlu bir katkı göstererek ortalama %4,2 oranında hacim artışı kaydetmiştir. Yurtdışı operasyonlarındaki olumlu katkının, 4Ç19'da finansal sonuçlarında devam edeceğini tahmin etmekteyiz.

-Türkiye'de makro görünümde iyileşme ve tüketici talebindeki artış beklentisi göz önüne alındığında, 4Ç19'da finansal sonuçlarının olumlu olacağını tahmin etmekteyiz. Ayrıca Şirketin Rusya operasyonlarında birleşme sonrasında oluşan pozitif etkinin BIST100 performansına yeterince yansımadağını düşünmekteyiz. Bu nedenle önümüzdeki dönemde hisselerin borsa performansı olumlu yönde etkilenebilir.

UYARI: Burada yer alan 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. 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.

TEKNİK ANALİZ

Hissede 200 günlük AO'nun (20,80) geçtiğimiz hafta kırılması ile teknik görüntü pozitif döndü. 20,80 üzerinde hareketin devam etmesi halinde kanal direnç bölgesi 21,50-21,70 kısa vadeli ilk hedef olabilir. Bu bölge üzerinde ise 22,00-23,00 dirençleri gündeme gelebilir. Hissede orta vadeli satım bölgesi olarak 24,00-25,50 bandı olarak izlenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 21,00 - 20,80 bandı destek bölgesi olarak izlenebilir.

Orta vadeli alım bölgesi: 20,50-22,00
Orta vadeli satım bölgesi: 24,00-25,50



UYARI: Burada yer alan 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. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan 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. 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.