

EGSER	
Sektör	Taş, Toprak
Fiyat (Son Kapanış)	14,17
Son 1 Yıl En Yüksek	15,48
Son 1 Yıl En Düşük	4,26
Piyasa Değeri mn TL	1.052
Fiili Dolanım %	33,27

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	17,11	6,05	46,65	218,36
USD	18,81	2,88	25,73	166,21
Hisse Perf (XU100'e göre)	12,67	6,69	51,16	135,69

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EGSER	6,34	2,43	4,90	1,29
XTAST	20,10	3,49	13,30	2,48
XU100	8,44	1,15	6,67	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	258	170	51,8	258	140	83,8
SMM	157	119	32,5	157	98	59,7
Brüt satış karı	100	51	96,8	100	42	140,6
Faaliyet Giderleri	28	23	21,1	28	18	49,9
Finansal Gelir/Gider	0,1	9,6	-98,7	0,1	-2,0	a.d.
Esas Faaliyet Karı	70,2	38	83,6	70,2	18,9	270,4
FAVÖK	80,1	31,6	153,8	80,1	29,3	173,3
Ana Ortaklık Net Kâr	50,8	42,9	18,4	50,8	12,4	308,3

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	39,0%	30,1%	8,9	39,0%	29,8%	9,2
EFK Marjı	27,2%	22,5%	4,7	27,2%	13,5%	13,7
FAVÖK Marjı	31,1%	18,6%	12,5	31,1%	20,9%	10,2
Net Kâr Marjı	19,7%	25,3%	-5,6	19,7%	8,9%	10,8

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %308 artışla 50,75mn TL net kâr açıkladı. Ana ortaklık net kârı bir önceki çeyreğe göre %18 artış gösterdi. Kârlılıktaki artışta net satışlarda yaşanan yıllık %83,8, çeyreklik %51,8'lik artışlar ana etken olarak öne çıkmaktadır. Şirketin SMM/Ciro oranı 2Ç21'de %61,04'e gerileyerek brüt satış karını pozitif etkilemiştir. Brüt satış karı yıllık bazda %140,6, çeyreklik bazda ise %96,8 artış göstermiştir. Satış gelirlerindeki yurtdışı satışların payı %70,43'e yükselerek 182,88mn TL olmuştur. Faaliyet giderlerinde yaşanan yıllık %49,9 artış sonucunda esas faaliyet kârında %270,4 artış gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç21 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %173,3, bir önceki çeyreğe göre ise %153,8 artışla 80,08mn TL FAVÖK elde etmiştir. Finansman dengesinde 2Ç21 döneminde yıllık bazda yaklaşık 2mn TL pozitif hareket çeyreklik bazda ise yaklaşık 9mn TL negatif hareket gözlenmiştir. Vergi giderlerinde yıllık yaklaşık 16mn TL artış karlılığı baskılayan bir unsur olarak dikkat çekmektedir. Şirketin 2Ç21 döneminde bir önceki çeyreğe göre net nakit pozisyonunda borçların ödenmesine bağlı olarak 55,53mn TL'lik gerileme gözlenmiş, net borç pozisyonu ise 112,28mn TL'den 35,42mn TL'ye gerilemiştir. Borçların vade yapısında kayda değer bir değişim yaşanmamıştır. Şirketin yabancı para net varlık pozisyonu TL'deki değer kaybına da bağlı olarak 2Ç20 dönemindeki 72,35mn TL'den 136,8mn TL'ye yükseltmiştir. Genel olarak 2Ç21 finansallarını değerlendirdiğimizde; vergi giderlerindeki artışın kârlılıkta yarattığı baskıya karşın güçlü ciro büyümesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. 2Ç21 finansallarının hisse performansı üzerinde pozitif etki oluşturacağını düşünüyoruz. Hisse FK ve PD/DD'sinin sektör ortalamalarının altında olması hisselerin iskontolu fiyatlandığını göstermektedir. Hisse fiyat beklentisinde bu unsur da pozitif yönde etkili olmaktadır.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EGSER	14,17	13,50	13,12	12,53	14,71	15,48	16,00

Hisse fiyatı 05 Nisan'da yaptığı tarihi zirveden (15,48) itibaren süregelen simetrik üçgen formasyonunu W formasyonu oluşturarak kırmış bulunmaktadır. 5 günlük AO üzerinde sürdürdüğü yükseliş hareketinde indikatörlerde yorulma başlangıcı görülmekte. Formasyon gereği onaya gitme durumunda 13,50 ilk destek seviyesi olarak öne çıkmakta olup 22 günlük AO'dan alacağı destekle yukarı yönlü hareket ile yeni zirve hedeflenebilir. Formasyon aşağı yönlü bozulduğu takdirde ise simetrik üçgen formasyonu direnci bu kez takip eden destek olarak öne çıkabilir. Kısa vadede takip ettiğimiz indikatörler ara düzeltme sinyali vermektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic RSI	MACD
EGSER	14,06	13,17	12,78	12,63	69,68	113,45	-	+



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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

