

TATGD	
Sektör	Gıda, İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	8,93
Son 1 Yıl En Yüksek	12,79
Son 1 Yıl En Düşük	7,96
Piyasa Değeri mn TL	1.215
Fiili Dolanım %	41,37

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	7,59	-5,10	-22,76	-6,81
USD	9,16	-7,94	-33,78	-22,08
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,51	-4,52	-20,38	-31,01

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TATGD	4,65	1,48	8,23	1,31
XGIDA	12,43	1,81	6,55	1,06
XU100	8,44	1,15	6,67	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	241	214	13	241	193	25
SMM	166	153	8	166	129	28
Brüt satış karı	75	60	24	75	63	18
Faaliyet Giderleri	38	36	6	38	28	33
Finansal Gelir/Gider	6	4	55	6	-7	a.d.
Esas Faaliyet Karı	43	30	43	43	41	4
FAVÖK	40	27	45	40	35	15
Ana Ortaklık Net Kâr	64	91	-30	64	32	98

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	31	28,3	2,78	31	32,9	-1,85
EFK Marjı	17,8	14,1	3,74	17,8	21,4	-3,58
FAVÖK Marjı	16,4	12,8	3,68	16,4	17,9	-1,47
Net Kâr Marjı	26,4	42,7	-16,31	26,4	16,7	9,72

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç21 dönemi net kârı yıllık %98 artış ile 68,5mn TL olarak 28mn TL seviyesindeki piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bir önceki üç aylık dönemde 91,3mn TL net kâr açıklanmıştı. Şirket'in net satışları yıllık %25 artış ile 240,7mn TL'ye yükselerek 228mn TL'lik beklentiyi aştı. Satılan malın maliyeti hâsılatın hafifçe üzerinde bir artışla 166,0mn TL oldu. Faaliyet giderleri de yıllık bazda %33 artışla 37,8mn TL'ye yükseldi. Oransal olarak hâsılatın üzerinde artış kaydeden SMM ve faaliyet giderlerinin operasyonel performansı baskıladığı görülmektedir. Bu nedenle net faaliyet kârı geçen senenin aynı dönemine göre %5,6 ile sınırlı bir artış kaydetmiştir. Esas faaliyet kârı 2Ç20 dönemine göre hafifçe artarak 42,9mn TL'ye ulaşırken FAVÖK %15 artışla 39,6mn TL oldu. Piyasanın FAVÖK beklentisi 34mn TL idi. Finansal gelir/gider dengesi cari dönemde 6,1mn TL'lik net gelir kaydetmiştir. Önceki yılın aynı döneminde finansman net gideri oluşmuştu. Kârlılık tarafında; net kâr marjı önceki çeyreğe göre 9,72 puan ile güçlü bir artış kaydetmiştir. Ancak söz konusu dönemde 14,4mn TL'lik vergi gelirinin kârlılık üzerinde belirgin etkisi olmuştur. Zira diğer kâr marjlarına bakıldığında sınırlı bir düşüş görülmektedir. Brüt kar marjı 1,85 puan azalarak %31'e, FAVÖK marjı 1,47 puan azalarak %16,4'e gerilemiştir. Esas faaliyet kâr marjı 3,58 puan azalarak %17,8 olmuştur. Şirket, 2Ç21 döneminde likidite koşullarını korumuştur. Şirketin 2Ç21 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu 106,8 TL olmuştur. TL'nin USD, EUR ve diğer paralar karşısında %10 değer kaybetmesi halinde bilançoya toplam 11mn TL pozitif etki edeceği hesaplanmıştır. 2Ç21 döneminde kısa vadeli borçlarında önceki çeyreğe göre 53,8mn TL azalma olup buna karşılık nakit ve nakit benzerleri 62,3mn TL azalmıştır. Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 4,65 ve PD/DD oranı 1,48 seviyelerine ulaşmıştır. Sektör bazında incelediğimizde, BIST Gıda İçecek endeksinin F/K oranı 12,43 ve PD/DD oranı 1,81 oranında hesaplanmıştır. Çarpan analizine göre hisse sektör bazında görece iskontolu fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütününe göz önüne aldığımızda artan maliyetler ve faaliyet giderlerinin kârlılığı kısmen baskıladığı görülmektedir. Operasyonel performansı önceki yılın aynı dönemine göre sınırlı ölçüde gerilemiş olup güçlü net kâr marjında vergi gelirleri etkili olmuştur. Genel değerlendirme kapsamında 2Ç21 dönemi finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TATGD	8,93	8,87	8,53	7,56	9,47	9,72	10,22

14 Ekim 2020 tarihinden başlayan alçalan kanalın etkisinin devam ettiği hissede, Cuma günü gelen alımların etkisi ile 5 günlük (8,87) ve 22 günlük AO (8,69) seviyelerinin üzerinde kapanış yapılmış. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde ilk direnç olarak 200 günlük AO'su (9,47) takip edilebilir. Sonraki önemli dirençler olarak geçmişte yatay kanal direnci konumunda test edilen 9,72 seviyesi ve 14 Ekim 2020 tarihinden başlayan alçalan trend direnç bölgesi (10,22) izlenebilir. Geri çekilmelerde ise kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO desteği (8,87) takip edilebilir. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesi ve altında kalıcı olunması durumunda satış baskısı artabilir, 8,53-7,56 destekleri gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TATGD	8,87	8,69	8,54	9,47	61,43	101,02	-	+



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

