

ULKER	
Sektör	Gıda, İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	20,06
Son 1 Yıl En Yüksek	24,17
Son 1 Yıl En Düşük	19,19
Piyasa Değeri mn TL	6.861
Fiili Dolayım %	41,65

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	1,13	-11,63	-11,55	-9,44
USD	1,83	-14,57	-24,26	-23,02
Hisse Perf (XU100'e göre)	-5,79	-11,90	-9,66	-31,08

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ULKER	5,29	1,10	5,44	0,88
XGIDA	11,84	1,80	6,00	0,98
XU100	7,96	1,14	6,39	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	2.542	2.690	-6	2.542	2.145	19
SMM	1.925	1.916	0	1.925	1.558	24
Brüt satış karı	618	774	-20	618	587	5
Faaliyet Giderleri	318	366	-13	318	253	26
Finansal Gelir/Gider	-703	-1.249	a.d.	-703	-410	a.d.
Esas Faaliyet Karı	298	465	-36	298	343	-13
FAVÖK	352	458	-23	352	380	-7
Ana Ortaklık Net Kâr	207	479	-57	207	504	-59

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	24,3	28,8	-4,46	24,3	27,4	-3,08
EFK Marjı	11,7	17,3	-5,59	11,7	16,0	-4,30
FAVÖK Marjı	13,8	17,0	-3,18	13,8	17,7	-3,88
Net Kâr Marjı	8,1	17,8	-9,69	8,1	23,5	-15,40

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 2Ç21 dönemi net kârı %59 oranında düşüş ile 206,6mn TL seviyesine geriledi. Piyasa beklentisi ise net kârın 228mn TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Önceki yılın aynı döneminde 504,4mn TL değerinde net kâr açıklanmıştı. Net satışlar 2Ç20'yi baz aldığımızda %19'luk artış kaydederek 2,54mlr TL düzeyine yükseldi. Türkiye'deki ve yurtdışı bağlı ortaklıklarının bulunduğu ülkelerdeki yurt içi satışları gösteren yurt içi satışlar kalemi, 2,28mlr TL'den 2,72mlr TL'ye yükseldi. Yurt dışı satışlar ise %15'lik artış ile 556,9mn TL'ye ulaştı. Satışlardaki pozitif duruma karşın satılan malın maliyeti %24'lük dramatik artış ile 1,92mlr TL'ye yükseldi. Brüt satış kârı %5,2'lik artış ile 617,7mn TL oldu. Pazarlama giderleri öncülüğünde faaliyet giderleri %26'lık artış kaydetti. SMM ve faaliyet giderlerinde oluşan yukarı yönlü güçlü değişim net faaliyet kârının %10 civarında düşüşüne neden olmuştur. Esas faaliyet kârı %13 oranında düşüşle 297,6mn TL'ye geriledi. FAVÖK'te %7'lik düşüş ile benzer bir görüntü ortaya koydu. Yatırım faaliyetlerinden net gelirler, kambiyo kârları kaleminin öncülüğünde sınırlı artış kaydederek dönem net kârını destekledi. Finansal net giderler 2Ç20'de 409,9mn TL iken büyük ölçüde finansmandan kaynaklı kambiyo net zararı ile faiz giderinde görülen artış dolayısıyla 2Ç21'de 702,7mn TL'ye yükseldi. Kârlılık marjlarına 2Ç20'yi baz alarak baktığımızda EFK marjının 4,30 puan azalarak %11,7'ye ve net kâr marjının 15,40 puan azalarak %8,1'e gerilediğini görüyoruz. Bu bağlamda finansal net giderlerdeki belirgin artışın kârlılığı kayda değer ölçüde baskıladığı dikkat çekmektedir. Şirket'in bilanço kalemlerini 1Ç21'e göre kıyasladığımızda nakit ve nakit benzerleri 3,37mlr TL'den 2,76mlr TL'ye geriledi. Bu düşüş; TL, EURO ve USD cinsi vadeli mevduatların azalışından kaynaklanmaktadır. Buna karşılık, vadesi 3 aydan kısa olan yatırım fonları (finansal yatırımlar) 5,6mlr TL'den 6mlr TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli borçlanmalarda, ihraç edilmiş borçlanma araçlarından kaynaklanan kısmi bir artış oluşmuştur. Yabancı para net varlık pozisyonu kur farkına bağlı olarak 776mn TL'den 1,06mlr TL'ye yükselmiştir. Hâsılatın piyasa beklentisini aşmasına rağmen SMM, faaliyet giderleri ve finansal net giderlerdeki artışın kârlılığı baskıladığını görmekteyiz. Bu bağlamda şirketin 2Ç21 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

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.

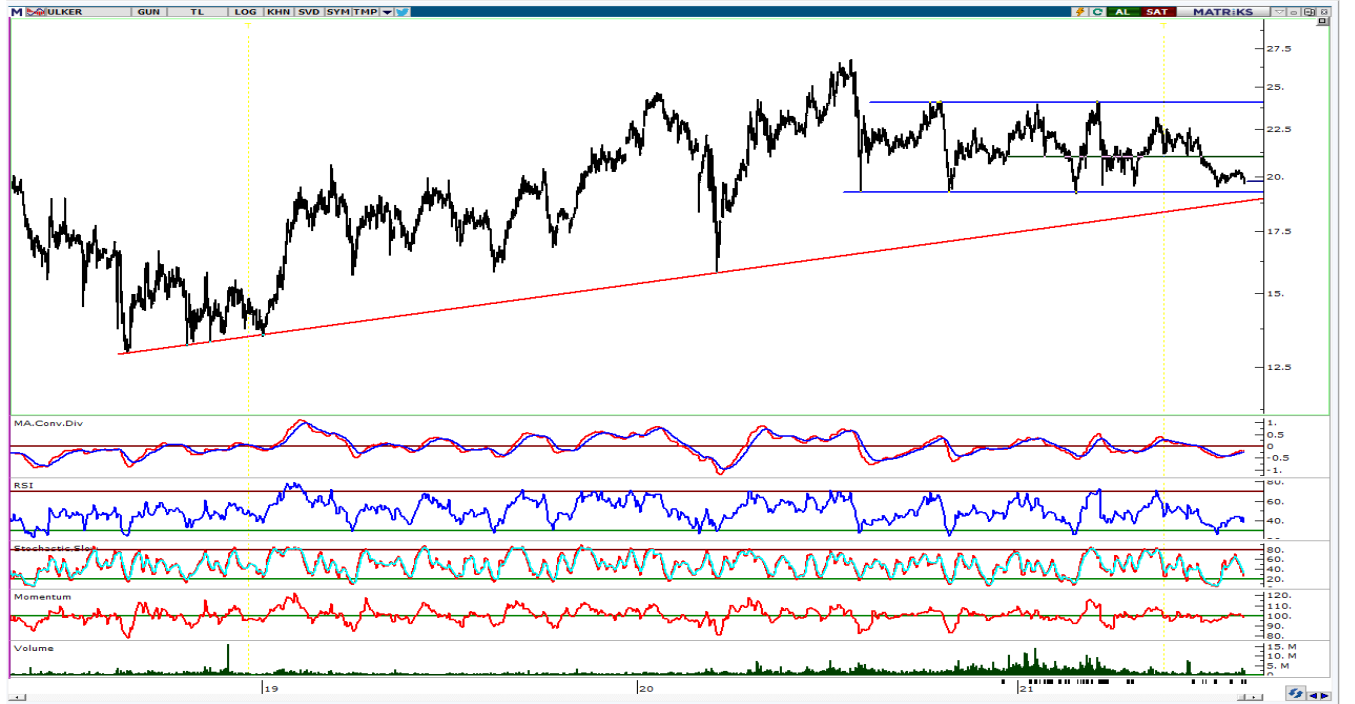
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ULKER	20,06	19,26	18,94	18,26	20,38	21,04	24,08

Orta vadeli yatay kanal (19,26-24,08) içerisinde hareket eden ve ağırlıklı ortalamaların altında seyreden hissede, teknik açıdan yatay kanal desteği (19,26) önemli seviye olarak izlenebilir. Bu desteğin geçilmesi ile 28 Ağustos 2018 tarihinden başlayan ana trend desteğine (18,94) geri çekilme görülebilir. Teknik bakımdan ana trend desteği (18,94) kırılması durumunda stop-loss kullanılabilir. Orta vadede yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için ağırlıklı ortalamaların üzerine yerleşme olması önem arz etmektedir. 50 günlük AO (20,38) geçilmesi ile orta vadeli teknik görünüm pozitifte dönebilir, 21,04 ara direnç olmak üzere orta vadeli yatay kanal direnci (24,08) hedefe girebilir. Kısa vadeli teknik göstergeler aşağı yönlü hareketleri desteklerken, orta vadeli yönde takip ettiğimiz MACD indikatörü pozitif konumda seyretilmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ULKER	19,94	20,00	20,38	21,22	38,18	98,96	-	+



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

