

| KARSAN | |
|---------------------|----------|
| Sektör | Otomotiv |
| Fiyat (Son Kapanış) | 3,78 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 5,72 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 2,69 |
| Piyasa Değeri mn TL | 3.402 |
| Fiili Dolanım % | 34,57 |

| Performans % | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL | 1,34 | -19,06 | 16,31 | 30,34 |
| USD | 3,73 | -19,70 | 1,47 | 14,13 |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | -4,69 | -18,50 | 18,48 | -1,77 |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|------|-------|----------|----------|
| KARSAN | a.d. | 4,97 | 13,67 | 3,20 |
| XMESY | 8,95 | 3,66 | 7,30 | 1,00 |
| XU100 | 7,87 | 1,14 | 6,27 | 1,00 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 2Ç21 | 2Ç20 | % Değ. | 2Ç21 | 1Ç21 | % Değ. |
|----------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Net Satışlar | 396 | 273 | 45,1 | 396 | 188 | 111,0 |
| SMM | 317 | 206 | 53,9 | 317 | 151 | 109,9 |
| Brüt satış karı | 86 | 79 | 8,5 | 86 | 46 | 85,2 |
| Faaliyet Giderleri | 38 | 26 | 43,4 | 38 | 29 | 30,5 |
| Finansal Gelir/Gider | -125,1 | -99,2 | a.d. | -125,1 | -118,2 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 105,8 | 105,6 | 0,3 | 105,8 | 91 | 16,4 |
| FAVÖK | 67,8 | 68,0 | -0,3 | 67,8 | 34,8 | 95,0 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | -31,3 | 4,4 | a.d. | -31,3 | -16,8 | a.d. |

| Oranlar (%) | 2Ç21 | 2Ç20 | Fark (Puan) | 2Ç21 | 1Ç21 | Fark (Puan) |
|--------------------|------|------|-------------|------|------|-------------|
| Brüt kâr Marjı (%) | 21,7 | 29,0 | -7,3 | 21,7 | 24,7 | -3,0 |
| EFK Marjı (%) | 26,7 | 38,7 | -12,0 | 26,7 | 48,4 | -21,7 |
| FAVÖK Marjı (%) | 17,1 | 24,9 | -7,8 | 17,1 | 18,5 | -1,4 |
| Net Kâr Marjı (%) | -7,6 | 1,2 | a.d. | -7,6 | -9,7 | a.d. |

KARSAN 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21'de 31,3mn TL ana ortaklık net zararı açıkladı. Şirketin zarar açıklamasında öne çıkan etkenler olarak maliyet artışı ve faaliyet giderlerinde yaşanan %43'lük artış oldu. Şirket bu dönemde net satışlarını 396,02mn TL'ye yükseltti. Çeyreklik bazda net satışlardaki artış %111'e ulaştı. Ancak SMM/Ciro oranındaki artış brüt satış karını baskılayan bir unsur olarak öne çıktı. Şirketin yurtdışı satışlarının toplam satışlar içindeki oranının 2Ç20'de %45'den 2Ç21'de %17'ye geri çekilmesi dikkat çekicidir. Finansman giderlerinde gerçekleşen yıllık bazda yaklaşık 25mn TL'lik artışta karlılığı baskılayan bir faktör oldu. Karlılığı baskılayan bir başka unsur da vergi giderlerindeki artıştır. Kâr marjlarına baktığımızda ise esas faaliyet kâr marjında çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla 11,96, 21,71 puanlık düşüşler dikkat çekmektedir. 2Ç21 döneminde EFK marjı %26,7, FAVÖK marjı %17,1 olmuştur. Şirketin net nakit pozisyonu bir önceki yılın aynı çeyreğinde 16,44mn TL iken 2Ç21 döneminde 59,45mn TL seviyesine yükselmiştir. Bir önceki çeyrekte ise net nakit pozisyonu 34,81mn TL'ydі. Net borç pozisyonunda ise kısa vadeli borçlardaki artış kaynaklı yaklaşık yıllık 230mn TL, çeyreklik ise 150mn TL artışlar yaşanmıştır. Şirketin likidite oranları makul seviyelerin altında seyretmektedir. Piyasa çarpan analizine göre hisse sektöre ve endekse görece yüksek fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütünü göz önüne aldığımızda çeyreklik ve yıllık bazda cirodaki artışa karşın görece artan maliyetler ve faaliyet giderlerindeki hatırı sayılır artış şirketin zarar açıklamasına sebep olan etkenler olmuştur. Bilanço sonuçlarının kısa vadede hisse fiyatlaması noktasında negatif etkisi olabileceğini ve üç aylık periyotta süregelen endeks altı performansın sürebileceğini düşünmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| KARSN | 3,78 | 3,74 | 3,54 | 3,34 | 3,83 | 3,94 | 4,46 |

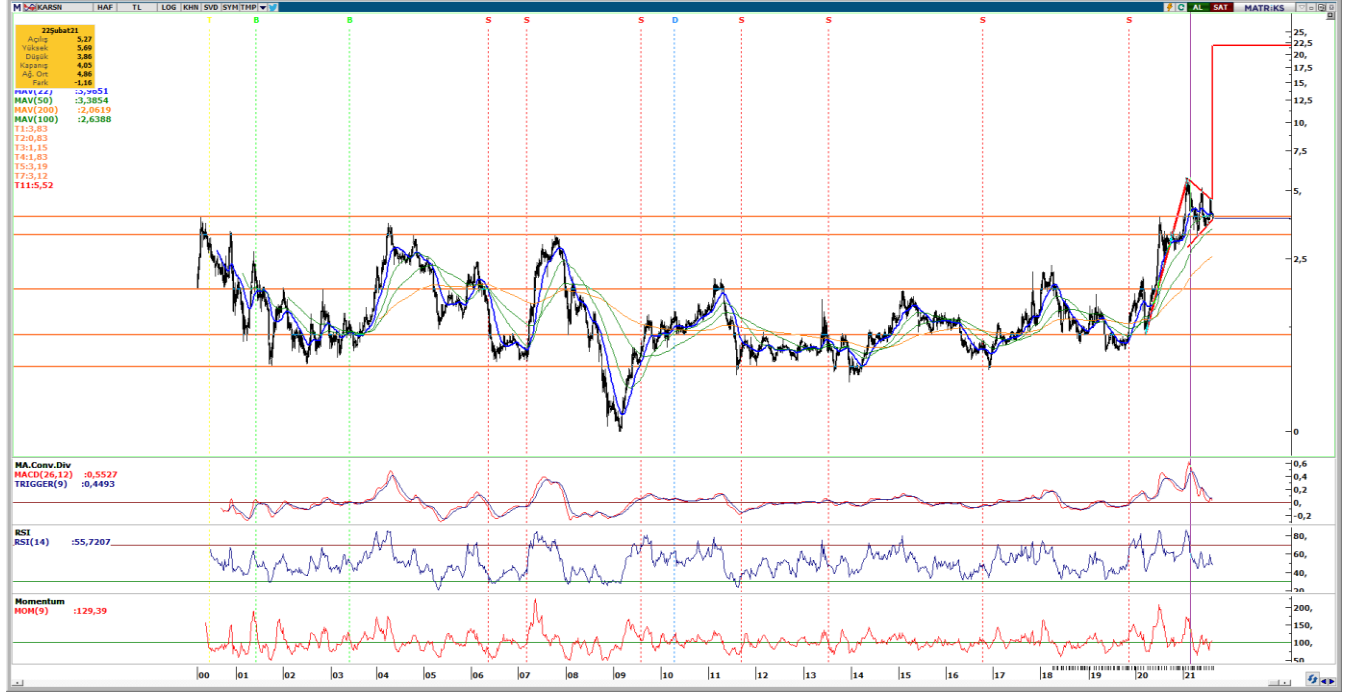
Kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların altında fiyatlanan hissede, son günlerde hacim indikatörü genele göre düşük kaldığı gözlemlenmiştir. Hissenin teknik görünümünü incelediğimizde, 21 Nisan 2021 tarihinden başlayan orta vadeli yükselen trend desteği (3,74) önemli destek olarak takip edilebilir. Orta vadeli yükselen trend desteğinin kırılması durumunda aşağı yönlü hareketler devam edebilir, 3,54-3,34 desteklerine geri çekilme görülebilir. Teknik açıdan 3,74 desteğinin altı stop-loss olarak kullanılabilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO'su (3,83) ilk direnç olarak takip izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak geçmişte direnç konumunda test edilen 3,94 seviyesi takip izlenebilir Bu direncin geçilmesi durumunda ise 24 Şubat 2021 tarihinden başlayan alçalan trend direnç bölgesi (4,46) hedefe girebilir.

İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| KARSN | 3,83 | 3,94 | 3,87 | 4,00 | 44,06 | 96,18 | - | - |



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.



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

