

BASGZ	
Sektör	Doğal Gaz Dağıtım
Fiyat (Son Kapanış)	24,70
Son 1 Yıl En Yüksek	25,44
Son 1 Yıl En Düşük	9,30
Piyasa Değeri mn TL	17.290
Fiili Dolanım %	10,37

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	66,37	a.d.	a.d.	a.d.
USD	67,37	a.d.	a.d.	a.d.
Hisse Perf (XU100'e göre)	53,36	a.d.	a.d.	a.d.

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BASGZ	29,46	8,26	19,15	2,92
Enerji Sektörü	26,16	2,01	9,61	2,10
XU100	7,93	1,15	6,29	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	859	2.409	-64	859	728	18
SMM	819	1.953	-58	819	673	22
Brüt satış karı	40	456	-91	40	54	-26
Faaliyet Giderleri	20	14	44	20	10	112
Finansal Gelir/Gider	-3	-56	a.d.	-3	-28	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-48	388	a.d.	-48	25	a.d.
FAVÖK	67	490	-86	67	88	-24
Ana Ortaklık Net Kâr	32	410	-92	32	44	-28

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	4,7%	18,9%	-14,2	4,7%	7,5%	-2,8
EFK Marjı	-5,6%	16,1%	a.d.	-5,6%	3,4%	a.d.
FAVÖK Marjı	7,8%	20,3%	-12,5	7,8%	12,1%	-4,3
Net Kâr Marjı	3,7%	17,0%	-13,3	3,7%	6,1%	-2,4

## 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 2Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %28 oranında azalarak 31,7mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç20 dönemi net kârı 44mn TL olarak açıklanmıştı. 2Ç21 finansal raporlarını incelediğimizde net satışların %18'lik artış ile 859,5mn TL seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Buna karşın satılan malın maliyetinde %22 oranında artış yaşanması brüt satış kârının %26'lık düşüş ile 40,3mn TL'ye gerilemesine neden oldu. SMM'nin detayına baktığımızda personel giderleri ve bakım ile onarım giderlerinin yükseldiğini görüyoruz. Faaliyet giderleri, hem genel yönetim hem de pazarlama giderlerinin yükselmesinden dolayı %113 oranında arttı ve 20,2mn TL oldu. Esas faaliyetlerden diğer net gider, alt kalemlerden güvence bedeli değerlendirme farkı ve karşılık giderlerinin öncülüğünde 20,1mn TL'den 68,2mn TL'ye yükseldi. Önceki yılın aynı döneminde 24,7mn TL'lik esas faaliyet kârı oluşmuştu. **Ancak SMM, faaliyet giderleri ve diğer net giderlerin artmasından dolayı cari dönemde 48,2mn TL değerinde esas faaliyet zararı kaydedildi.** FAVÖK ise %24 oranında azalarak 67,2mn TL seviyesine geriledi. Vadeli mevduat faiz gelirinden oluşan yatırım faaliyetleri geliri 47,7mn TL'den 82,4mn TL'ye yükseldi. Finansman net gideri de kiralama yükümlülüğüne ait kur farkı giderindeki değişim ile 28,5mn TL'den 2,5mn TL'ye geriledi. **Böylece yatırım gelirleri artışı ve finansal net giderin azalışından destek bulan cari dönem net kârı görece sınırlı düşüş sergilemiş oldu.** Kârlılık oranlarını 2Ç20'yi baz alarak incelediğimizde; negatif görünüm sergileyen operasyonel performansın marjlar üzerinde etkili olduğu görülmektedir. En sert düşüş %3,4'ten -%5,6'ya gerileyen EFK marjında oluştu. Net kâr marjı 2,36 puan düşüş ile %3,7 seviyesine geriledi. Şirket'in bilanço kalemlerini 1Ç21'e göre incelediğimizde vadeli mevduattaki düşüşün etkisiyle nakit ve nakit benzerleri 1,06milyar TL'den 238mn TL'ye gerilediği görülmektedir. Buna karşın finansal yatırımlar 1,66milyar TL'den 2,25milyar TL'ye yükseldi. Yabancı para net varlık pozisyonu USD cinsi kiralama yükümlülüğündeki düşüş ile -220,6mn TL'den -191,8mn TL'ye gerileyen şirket kur riskine maruz kalmaktadır.

**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
BASGZ	24,70						

Hissede yukarı yönlü hareketler süreklilik gösterdiği için teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde fiyatlanmaktadır. Bunun yanında ağırlıklı ortalamalar anlamlı bir sonuç üretmemektedir. Hacim indikatörünün son haftalardaki belirgin düşüşü yukarı yönlü hareketin sağlıklı olduğunu işaret etmektedir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BASGZ	24,03	20,08			88,17	134,84		



**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 Taçkinlar

**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**  
[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

