

KOZAL	
Sektör	Madencilik
Fiyat (Son Kapanış)	103,70
Son 1 Yıl En Yüksek	155,20
Son 1 Yıl En Düşük	73,20
Piyasa Değeri mn TL	15.814
Fiili Dolayım %	29,92

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-0,10	-17,37	7,24	32,02
USD	1,46	-17,22	-6,06	16,07
Hisse Perf (XU100'e göre)	-6,95	-18,59	9,33	0,16

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KOZAL	6,90	1,78	4,18	2,26
XU100	7,83	1,14	6,23	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21		% Değ.	2Ç20		% Değ.
	1Ç21	2Ç21		1Ç21	2Ç20	
Net Satışlar	1.122	849	32	1,122	721	55
SMM	290	334	-13	290	224	30
Brüt satış karı	831	515	61	831	497	67
Faaliyet Giderleri	264	139	90	264	62	323
Finansal Gelir/Gider	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet Karı	577	405	43	577	438	32
FAVÖK	613	413	48	613	477	29
Ana Ortaklık Net Kâr	683	662	3	683	470	45

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	74,1	60,7	13,44	74,1	69,0	5,15
EFK Marjı	51,4	47,7	3,73	51,4	60,8	-9,34
FAVÖK Marjı	54,7	48,7	6,01	54,7	66,1	-11,43
Net Kâr Marjı	60,9	78,0	-17,11	60,9	65,1	-4,26

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21 döneminde yıllık %45, çeyreklik %3 artışla 682,9mn TL ile beklenti üzerinde net kâr açıklamıştır. Net satışları yıllık %56, çeyreklik %32 artışla 1,12mlr TL tutarında gerçekleşmiştir. Ons altın fiyatlarında yıllık bazda yaşanan artış ve destekleyici kur hareketleri satış gelirlerinin artışında etkili olmuştur. Tamamı yurt içine yapılan satışların %99'u külçe altın satışlarından kaynaklanmaktadır. Satılan malın maliyeti yıllık %30'luk artış ile 290,5mn TL tutarına ulaşmıştır. Maliyetlerdeki artışın oransal olarak net satışlardaki artışın altında kalması olumludur. Faaliyet giderleri genel yönetim giderleri öncülüğünde yıllık %323'lük artışla 263,9mn TL'ye ulaşarak net faaliyet kârını baskılayan temel unsur oldu. Net faaliyet kârı %30 oranında artarak 567,3mn TL'ye yükseldi. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, faiz gelirleri öncülüğünde 146mn TL'den 361mn TL'ye yükseldi ve kârlılığı desteklemiştir. Kârlılık oranlarını 2Ç20'yi baz alarak incelediğimizde; satış gelirlerindeki artışın etkisi ile brüt kâr marjı yıllık 5,15 puan artmış ve %74,1'e yükselmiştir. Buna karşın SMM ve faaliyet giderlerinin yükseliş etkisi ile net faaliyet kâr marjı yıllık 9,72 puan azalarak %50,6'ya geriledi. Nakit ve nakit benzerleri bir önceki çeyrek 6,70mlr TL iken 7,26mlr TL'ye yükselmiştir. Bu değişimin neredeyse tamamı TL cinsi vadeli mevduatlardaki artıştan kaynaklanmaktadır. Likidite oranları cari dönemde makul seviyelerin üzerinde seyretmektedir; nakit oran 2Ç21 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre bir miktar gerilese de 8,43 olmuştur. Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 6,90 ve PD/DD oranı 1,78 seviyelerine ulaşmıştır. XU100 endeksinin F/K oranı 7,83 ve PD/DD oranı 1,14 oranında hesaplanmıştır. Çarpan analizine göre hisse sektöre göre iskontolu fiyatlanmaktadır. Operasyonel tarafta oldukça yüksek seyreden brüt kârlılık bilanço rakamlarına pozitif yansımıştır. Faaliyet giderlerindeki artış net kârı baskılayan en önemli

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KOZAL	103,70	103,01	99,40	90,26	108,55	114,16	118,12

Kısa vadeli yatay kanalın etkisinin sürdüğü (103,01-108,55) hissede, kısa vadede bant dışı hareketlerin belirleyici olabileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde 103,01 desteği kırılması durumunda stop-loss kullanılabilir. Yukarı yönlü hareketlerin güç kazanması için kısa vadeli yatay kanal direncinin (108,55) hacim destekli geçilmesi gerekmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KOZAL	104,46	105,17	106,89	115,33	42,06	98,58	-	+



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

