

CANTE	
Sektör	Elektrik Üretim
Fiyat (Son Kapanış)	14,55
Son 1 Yıl En Yüksek	15,11
Son 1 Yıl En Düşük	4,25
Piyasa Değeri mn TL	4.656
Fiili Dolanım %	23,23

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	14,57	35,98	a.d.	a.d.
USD	3,48	20,72	a.d.	a.d.
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,26	23,11	a.d.	a.d.

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CANTE	26,66	5,04	18,69	5,88
XELKT	21,09	2,12	10,07	2,22
XU100	8,01	1,18	6,22	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	326	263	24%	326	150	117%
SMM	239	190	26%	239	115	108%
Brüt satış karı Faaliyet Giderleri	87	73	19%	87	35	147%
Finansal Gelir/Gider	5	9	-48%	5	9	-47%
Esas Faaliyet Karı	-22	-70	a.d.	-22	-102	a.d.
FAVÖK	49	64	-24%	49	38	29%
Ana Ortaklık Net Kâr	103	82	27%	103	45	131%
	55	-16	a.d.	55	-101	a.d.

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	26,7%	27,8%	-1,1	26,7%	23,5%	3,2
EFK Marjı	15,1%	24,5%	-9,4	15,1%	25,5%	-10,4
FAVÖK Marjı	31,7%	31,0%	0,7	31,7%	29,8%	1,9
Net Kâr Marjı	16,8%	-6,2%	a.d.	16,8%	-67,2%	a.d.

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 3Ç21 döneminde 54,7mn TL net kâr açıkladı. Önceki yılın aynı döneminde ise 100,6mn TL düzeyinde zarar gerçekleşmişti. Cari dönemde hâsılat yıllık bazda %117 oranında artarak 325,6mn TL olurken maliyet %108'lik artış ile 238,7mn TL'ye yükseldi. Hâsılatındaki artışın temel kaynağını TEİAŞ, EPIAŞ, EÜAŞ ve ikili anlaşmaların elektrik satış geliri oluşturmuştur. Çan-2 Termik Santrali, yerli kömür santrallerinden elektrik tedarikine yönelik EÜAŞ ile yapmış olduğu düzenleme kapsamında öngörülen fiyatlar ile elektrik satışı yapmakta olup fiyatlar USD'ye endekslidir. Şirketin aktardığı bilgilere göre 2021/09 döneminde garantili alım fiyatları enflasyon ve kur etkisiyle yıllık %25,6 artarak ortalama 427,65 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Covid-19 pandemisi şirketin üretim sürecinde bir sıkıntıya neden olmamıştır. Buna karşın elektrik fiyatlarındaki pandemi kaynaklı artış, satış fiyatlarına yansımış olup bu durumun devam etmesi söz konusudur. Elektrik satış maliyetlerini detaylı olarak incelediğimizde kömür kullanımı maliyeti ve enerji dengesizlik tutarındaki artışın maliyetlerin tamamını yakınına oluşturduğunu görüyoruz. 3Ç21 döneminde başarılı operasyonel performans sergilenmesi ile brüt satış kârı yıllık %147 oranında artarak 86,9mn TL oldu. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi 3Ç20 döneminde 12mn TL net gelir sağlarken "önceki dönem gider ve zararları" kaleminin etkisiyle 3Ç21 döneminde 33,1mn TL'lik net gidere dönüşmüştür. Bu durumun sonucunda esas faaliyet kârı baskılanarak %29 ile hâsılatı göre sınırlı bir artış kaydetmiştir. FAVÖK yıllık bazda %132 artarak 103,2mn TL oldu. Finansman net gideri kambiyo kârındaki artış ve kambiyo zararındaki sert düşüşün etkisiyle yıllık bazda 102,1mn TL'den 21,7mn TL'ye gerilemiştir. 3Ç20 döneminde 27,4mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri dönem net kârının belirgin bir kısmını oluşturmuştur. Kârlılık marjlarını yıllık bazda incelediğimizde; EFK marjının esas faaliyetlerden diğer net giderin oluşmasından kaynaklı olarak 10,42 puan azalarak %15,1'e gerilediğini görmekteyiz. Buna karşın cari dönemde finansal net giderin azalışı ve vergi geliri elde edilmesi ile net kâr marjı -%67,2'den %16,8'e yükseldi. Şirket'in bilanço kalemlerini 2Ç21 dönemine göre kıyasladığımızda nakit ve nakit benzerlerinin vadeli mevduattaki artıştan dolayı 11,1mn TL'den 38,4mn TL'ye yükseldiğini görüyoruz. Böylece nakit oranının bir miktar yükseliş kaydetmesine karşın likidite oranları makul seviyelerin altında kalmaya devam etmektedir. Yükümlülük tarafında; 'uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları' kaleminde kayda değer bir artış kaydedilmiş ve kısa vadeli borç/toplam borç oranı 7 puan artarak %37'ye yükselmiştir. Şirket'in döviz yükümlülükleri EUR bazında düşüş kaydetmesine karşın TRY bazında artmıştır. Böylece yabancı para net varlık pozisyonu -1,16milyar TL'den -1,34milyar TL'ye yükseldi. Finansal raporların bütününe baktığımızda satış gelirlerindeki artış ve finansal net giderlerdeki düşüşün yanı sıra yüksek vergi geliri elde edilmesi ile dönem net kârında güçlü artış kaydedildiğini görmekteyiz. Güçlü performansa karşın likidite oranlarının makul seviyelerin altında seyretmesi dikkat çekmektedir. Genel olarak Şirket'in 3Ç21 dönemi finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CANTE	14,55	14,35	13,23	12,27	14,71	15,11	

15.06.21 tarihinden başlayan yükselen trend desteğinin (14.71) altında seyreden hissede, filtre kuralı gereği 14.71 seviyesinin altına yerleşmesi ile teknik görünüm negatife dönebilir. Teknik açıdan geçmişte yatay kanal üst bandı konumunda test edilen 14,35 seviyesini aşağı yönlü geçilmesi durumunda satışların artabileceğini, 13,23 ara destek olmak üzere orta vadeli yatay kanal desteğine (12,27) geri çekilme görülebileceğini düşünmekteyiz. İndikatör bazında inceldiğimizde, kısa ve orta vadeli göstergeler aşağı yönlü hareketleri desteklerken, hacim indikatörü genele göre düşük seyretmektedir. Teknik bakımdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için ilk etapta 14,71 direncinin geçilmesi gerekmektedir. Sonraki önemli direnç olarak tarihi zirve seviyesi (15.11) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CANTE	14,55	14,40	13,80		60,90	101,30	-	-



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

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

