

ALGYO	
Sektör	GYO
Fiyat (Son Kapanış)	22,60
Son 1 Yıl En Yüksek	31,28
Son 1 Yıl En Düşük	15,85
Piyasa Değeri mn TL	1.455
Fiili Dolayım %	48,72

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	4,15	13,62	-10,78	27,47
USD	-5,93	0,87	-31,68	3,76
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,40	2,87	-11,75	1,66

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ALGYO	4,10	0,72	9,28	8,64
XGMYO	14,32	1,38	19,44	5,21
XU100	8,01	1,18	6,22	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	62	8	669%	62	12	417%
SMM	0	0	0%	0	0	-19%
Brüt satış karı Faaliyet Giderleri	62	8	702%	62	12	435%
Finansal Gelir/Gider	1	1	6%	1	1	12%
Esas Faaliyet Karı	-0	-0	a.d.	-0	-0	a.d.
FAVÖK	82	57	45%	82	111	-26%
Ana Ortaklık	60	7	811%	60	11	474%
Net Kâr	82	56	45%	82	111	-27%

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 3Ç21 dönemine ilişkin net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %27 azalırken, çeyreklik bazda %45'lik artış ile 81,9mn TL oldu. Satışların tamamı kira gelirlerinden kaynaklanırken, net satışlar yıllık %417 ve bir önceki çeyreklik döneme göre %670'lik güçlü artış ile 61,9mn TL'ye yükselmiştir. Satılan malın maliyeti kaleminde ise sınır düşüş olduğu gözlenmiştir. Bu durumun etkisi ile brüt satış kârı yıllık bazda 11,5mn TL'den 61,5mn TL'ye yükselmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesi kambiyo kârı kalemindeki düşüşün etkisi ile yıllık bazda 100,8mn TL'den 21,6mn TL'ye geriledi. Bu durumun neticesinde esas faaliyet kârı 3Ç20 dönemine göre %26 oranında azalarak 82mn TL'ye gerilemiştir. FAVÖK yıllık bazda %474 oranında artış göstererek 60,4mn TL oldu. Finansal gelir/gider dengesindeki stabil görünümünden kaynaklı esas faaliyet kârı doğrudan dönem net kârına yansımıştır. Nakit ve nakit benzerleri USD cinsi vadeli döviz mevduatlarındaki artıştan kaynaklı olarak bir önceki çeyreğe göre 67,1mn TL'den 89,3mn TL'ye yükselmiştir. Bilançonun yükümlülük tarafını incelediğimizde dikkate değer gelişme olarak ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artışı görmekteyiz. Bu gelişmeden ötürü kısa vadeli borç/toplam borç oranı 6 puanlık artış ile %77'ye yükselmiştir. Şirketin yabancı para net varlık pozisyonu USD cinsi varlıklarındaki sınırlı artışın etkisi ile 814,5mn TL'den 846mn TL yükseldi. Açıklanan son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 4,10 ve PD/DD oranı 0,72 seviyelerindedir. BIST Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Endeksi'nin F/K oranı 14,32 ve PD/DD oranı 1,38 seviyelerinde bulunmaktadır. Şirket çarpan analizine göre sektör ortalamasına kıyasla iskontolu fiyatlanmaktadır. 3Ç21 dönemi finansallarını bütünüyle ele aldığımızda, kira gelirlerindeki artışa karşın esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki kambiyo kârının düşmesi kârlılığı baskılayan temel unsur olarak öne çıkmaktadır. 3Ç21 dönemi finansallarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

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.

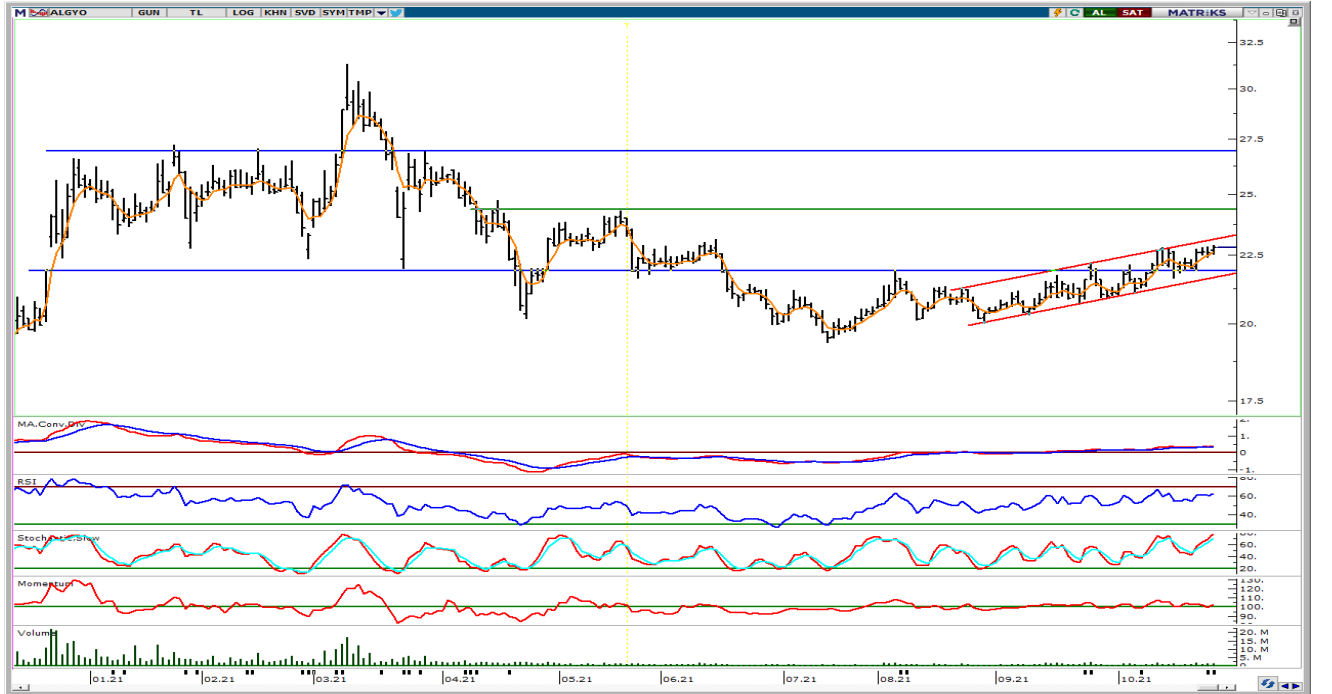
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ALGYO	22,60	22,62	21,92	21,66	23,12	24,35	26,94

Kısa vadeli yükselen kanal etkisinin sürdüğü hissede, takip ettiğimiz ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmaktadır. Geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO 22,62 (turuncu) izlenebilir. Sonraki önemli destekler olarak yatay trend desteği (21,92) ve kısa vadeli yükselen kanal desteği (21,66) takip edilebilir. Bu desteklerin aşağı yönlü geçilmesi durumunda teknik görünümün negatife dönebileceğini düşünmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde ise kısa vadeli yükselen kanal direnci (23,12) izlenebilir. Teknik açıdan bu direncin geçilmesiyle alımlar artabilir, geçmişte direnç konumunda test edilen 24,35-26,94 seviyeleri hedefe girebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ALGYO	22,62	22,16	21,64	21,91	62,65	102,71	+	+



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

