

| TATGD               |       |
|---------------------|-------|
| Sektör              | Gıda  |
| Fiyat (Son Kapanış) | 9,57  |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 12,29 |
| Son 1 Yıl En Düşük  | 7,96  |
| Piyasa Değeri mn TL | 1.302 |
| Fiili Dolajım %     | 41,37 |

| Performans %              | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL                        | 9,00    | 8,63    | -17,22         | -9,35     |
| USD                       | 1,83    | -1,68   | -35,75         | -23,05    |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | -0,90   | -2,88   | -19,69         | -32,88    |

| Çarpanlar | F/K   | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|-------|-------|----------|----------|
| TATGD     | 4,69  | 1,54  | 11,10    | 1,58     |
| XGIDA     | 11,90 | 1,80  | 6,02     | 0,97     |
| XU100     | 7,40  | 1,18  | 5,98     | 0,97     |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 3Ç21 | 2Ç21 | % Değ. | 3Ç21 | 3Ç20 | % Değ. |
|----------------------------|------|------|--------|------|------|--------|
| Net Satışlar               | 280  | 241  | 16%    | 280  | 186  | 51%    |
| SMM                        | 209  | 166  | 26%    | 209  | 125  | 67%    |
| Brüt satış karı            | 71   | 75   | -4%    | 71   | 60   | 18%    |
| Faaliyet Giderleri         | 46   | 38   | 23%    | 46   | 35   | 31%    |
| Finansal Gelir/Gider       | -4   | 6    | a.d.   | -4   | -5   | a.d.   |
| Esas Faaliyet Karı         | 30   | 43   | -31%   | 30   | 20   | 49%    |
| FAVÖK                      | 31   | 40   | -23%   | 31   | 32   | -5%    |
| Ana Ortaklık Net Kâr       | 30   | 64   | -54%   | 30   | 13   | 127%   |

| Oranlar (%)    | 2Ç21  | 1Ç21  | Fark (Puan) | 2Ç21  | 2Ç20  | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 25,5% | 31,0% | -5,5        | 25,5% | 32,5% | -7,0        |
| EFK Marjı      | 10,6% | 17,8% | -7,2        | 10,6% | 10,7% | -0,1        |
| FAVÖK Marjı    | 10,9% | 16,4% | -5,5        | 10,9% | 17,2% | -6,3        |
| Net Kâr Marjı  | 10,5% | 26,4% | -15,9       | 10,5% | 7,0%  | 3,5         |

### 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %127 artarken önceki çeyreğe göre %54 azalarak 29,5mn TL oldu. Piyasa beklentisi ise net kârın 38,6mn TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Cari dönem hâsılatı önceki yılın aynı dönemine göre %51, önceki çeyreğe göre %16 artarak 280,3mn TL'ye (Beklenti: 259,4mn TL) ulaştı. Yurt dışı satış gelirlerinin %66 artarak 83,7mn TL'ye yükselmesine karşın hâsılatın önemli kısmını oluşturan yurt içi satış gelirleri %45 artarak 196,6mn TL oldu. Satışlara ilişkin maliyetler ilk madde ve malzeme giderlerinin etkisiyle yıllık bazda %67 ve çeyreklik bazda %26 ile hâsılatın fazla artarak kârlılığı baskıladı. Bu durumdan kaynaklı olarak brüt satış kârı 3Ç20 dönemine göre %18 artış ile 71,5mn TL olurken 2Ç21 dönemine göre %4 azaldı. Faaliyet giderleri pazarlama giderlerinin öncülüğünde yıllık bazda 35,4mn TL'den 46,3mn TL'ye yükseldi. Esas faaliyetlerden kaynaklanan diğer gelir/gider dengesi "ticari alacakların vade farkı gelirlerinde" görülen artışın etkisiyle -5,1mn TL'den (3Ç20) 4,5mn TL'ye yükseldi. Diğer faaliyet gelir/gider dengesindeki pozitif gelişmenin desteğiyle esas faaliyet kârı (EFK) yıllık bazda %49 artarak 29,7mn TL oldu. EFK, çeyreklik bazda %31 düşüş kaydetti. Önceki yılın aynı dönemine göre FAVÖK'te dikkate değer bir değişim görülme iken önceki çeyreğe göre %23 düşüşle 30,6mn TL oldu. Finansman gelir/gider dengesi "kur farkı net gelirindeki" düşüşün etkisiyle 2Ç21 dönemindeki 6,1mn TL'den -3,7mn TL'ye geriledi. Gelir tablosunun geneline baktığımızda hâsılatın hem yıllık hem de çeyreklik bazda maliyete oranla daha az artmasından dolayı brüt satış kârının baskılandığını görmekteyiz. Yıllık bazda inceleme yaptığımızda brüt satış kârına ek olarak esas faaliyetlerden diğer net gelirin oluşması ve finansman net giderindeki düşüşün kârlılığı desteklediğini görüyoruz. Çeyreklik bazda ise söz konusu pozitif görünüm oluşmamıştır. Kârlılık marjlarını incelediğimizde brüt kâr marjının yıllık bazda 7,0 puan ve aylık bazda 5,5 puan gerilediğini görmekteyiz. Net kâr marjı ise yıllık bazda 3,5 puan artarak %10,5 olurken aylık bazda 15,9 puanlık düşüş kaydetmiştir. Bilanço kalemlerini 2Ç21 dönemiyle karşılaştırdığımızda nakit benzerlerinin mevduat düşüşüyle 275,1mn TL'den 148,3mn TL'ye gerilediğini görüyoruz. Net borç pozisyonu ise alınan kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin etkisiyle -81,6mn TL'den 209mn TL'ye dönmüştür. Bu gelişmelerin ardından likidite oranlarında bir miktar düşüş olsa da makul seviyelerde bulunmaktadır. Şirket'in, EUR cinsi yabancı para varlıklarındaki azalış ve önemli kısmı USD cinsinden olan yabancı para yükümlülüklerinde ciddi artış olmasından dolayı yabancı para pozisyonu 106,8mn TL'den 7,9mn TL'ye kadar geriledi. Cari dönem finansallarının genelini göz önünde bulundurduğumuzda; hâsılatın maliyete oranla daha az artması, diğer gelir kalemlerinin çeyreklik bazda gerilemesi ve net döviz pozisyonundaki bozulmadan dolayı negatif yorumluyoruz.

**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 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| TATGD | 9,57      | 9,35     | 9,00     | 8,75     | 9,69     | 9,92     | 10,35    |

Göstergelerin aşağı yönlü hareketleri desteklediği, hacim indikatörünün genele göre düşük seyrettiği hissede, kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük (9,69) ve 22 günlük AO'ların (9,69) altında fiyatlanmaktadır. Geri çekilmelerde ilk destek olarak 50 günlük AO (9,35) izlenebilir. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesi durumunda 21 Haziran 2021 tarihinden başlayan yükselen trend desteğine (9,00) geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerin tekrar görülebilmesi için 5 günlük (9,69) ve 22 günlük AO'ların üzerine yerleşme olması gerekmektedir. Teknik açıdan 9,69 direncinin geçilmesi durumunda açılan kanal direncinin (9,92) gündeme gelebileceğini düşünmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI   | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| TATGD | 9,69        | 9,69         | 9,35         | 9,13          | 48,25 | 98,13    | -          | -    |



**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)

