

ALKA	
Sektör	Kağıt İmalat ve Satışı
Fiyat (Son Kapanış)	14,33
Son 1 Yıl En Yüksek	22,28
Son 1 Yıl En Düşük	11,83
Piyasa Değeri mn TL	752
Fiili Dolanım %	19,36

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-1,51	-11,05	10,71	16,10
USD	-9,77	-23,34	-15,85	1,65
Hisse Perf (XU100'e göre)	-12,84	-20,19	3,76	-13,96

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ALKA	13,35	3,60	10,66	1,31
XKAGT	20,48	6,38	13,27	1,66
XU100	7,00	1,19	5,70	0,93

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	178	144	24%	178	96	87%
SMM	159	123	29%	159	74	116%
Brüt satış karı	19	21	-6%	19	22	-11%
Faaliyet Giderleri	5	6	-11%	5	5	2%
Finansal Gelir/Gider	-0	-0	a.d.	-0	-0	a.d.
Esas Faaliyet Karı	15	16	-6%	15	37	-58%
FAVÖK	15	16	-3%	15	18	-14%
Ana Ortaklık Net Kâr	11	12	-8%	11	29	-62%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	10,9%	14,4%	-3,5	10,9%	23,0%	-12,1
EFK Marjı	8,7%	11,4%	-2,8	8,7%	38,8%	-30,1
FAVÖK Marjı	8,7%	11,1%	-2,4	8,7%	18,9%	-10,2
Net Kâr Marjı	6,2%	8,3%	-2,1	6,2%	30,1%	-24,0

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %62, çeyreklik bazda ise %8 azalarak 11mn TL'ye geriledi. Hâsılat yıllık bazda %87 oranında artarak 178,5mn TL oldu. Hâsılatındaki artış yurt içi satışlarda görülen %97 oranındaki yükselişten kaynaklanmıştır. Şirketin 2021/09 dönemi net mamul satışı yıllık %6 artışla yaklaşık 63 bin ton olmuştur. Satışların maliyeti (SMM) geçen yılın aynı döneminde %116, çeyreklik bazda ise %29 oranında artmıştır. SMM'deki artış yükselen hammadde fiyatlarının ürün maliyetlerine yansımından kaynaklanmıştır. Hammadde fiyatları (Selüloz) 2021 yılının başından beri yükselmekte olup maliyetlerin satış fiyatlarına geç yansımaları kârlılığın düşüşünde etkili olmuştur. Bu bağlamda brüt kâr yıllık %12 düşüşle 19,5mn TL seviyesine gerilemiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi, kur farkı giderlerinde ki artıştan kaynaklı olarak 20mn TL'den 1,1mn TL'ye gerileyerek net dönem kârını baskılamıştır. Bu durumun etkisiyle esas faaliyet kârı (EFK) geçen yılın aynı dönemine göre %58 oranında azalarak 15,4mn TL'ye gerilemiştir. FAVÖK 3Ç20 dönemine kıyasla %14 düşüşle 15,5mn TL olmuştur. 3Ç21 döneminde kâr marjlarında yıllık bazda belirgin bir düşüş gözlemlenmektedir. EFK marjı yıllık 30,1 puan düşerek %8,7'e gerilerken, FAVÖK marjı 10,2 puan düşüşle %8,7 olmuştur. Net kar marjı 24 puan azalarak %6,2 olmuştur. Nakit ve nakit benzerleri vadeli ve vadesiz mevduatlardan kaynaklı olarak 8,9mn TL'den 49,7mn TL'ye artmıştır. Yabancı para net varlık pozisyonundaki belirgin iyileşme USD cinsi net varlıklarındaki 4,8mn USD'lik artıştan kaynaklanmaktadır. Şirketin likidite oranları makul seviyelerinin üzerinde seyretmektedir. Şirket çarpan analizine göre sektör ortalamasının oldukça altında fiyatlanmaktadır. Genel değerlendirme kapsamında maliyetlerin oransal bazda hâsılatın üzerinde artması dikkat çekmektedir. Bunun yanı sıra sektörel olarak üretimde içe bağımlılık oranı %20 ve dışa bağımlılık oranı ise %80 olması ve döviz kurunun ileriye yönelik devam eden belirsizliği önemli bir risk faktörü olarak ortaya çıkmaktadır. Zira şirket net ithalatçı konumunda bulunmaktadır. Ülkedeki hammadde fiyatlarının artması üretim maliyetlerini önemli ölçüde etkilemektedir. Genel olarak şirketin 3Ç21 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ALKA	14,26	13,80			14,75	15,50	16,42

Beklentiler üzerinde açıklanan bilanço rakamları ile tarihi zirve seviyesine (8,29) yakın seyreden hisse, orta vadeli yükselen kanal etkisindedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin devam edebilmesi için tarihi zirve seviyesinin (8,29) geçilmesi gerekmektedir. Bu durumda orta vadeli yükselen kanal direncinin (8,40) gündeme gelebileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (7,97) desteği izlenebilir. Sonraki önemli destekler olarak 7,88-7,42 seviyeleri takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ALKA	14,38	14,75	14,61	15,50	41,96	94,69	-	-



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

