

KOZAA	
Sektör	Madencilik
Fiyat (Son Kapanış)	16,77
Son 1 Yıl En Yüksek	21,00
Son 1 Yıl En Düşük	11,80
Piyasa Değeri mn TL	6.508
Fiili Dolanım %	44,89

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,10	20,47	8,26	28,02
USD	2,40	5,90	-18,07	11,41
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,57	7,46	-0,61	-5,14

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KOZAA	6,24	1,45	-0,67	-0,34
XMADN	6,69	1,57	0,48	0,25
XU100	6,94	1,19	5,60	0,90

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	925	1.163	-21%	925	911	1%
SMM	402	322	25%	402	287	40%
Brüt satış karı	523	841	-38%	523	624	-16%
Faaliyet Giderleri	24	273	-91%	24	96	-75%
Finansal Gelir/Gider	-5	-	a.d.	-5	-0	a.d.
Esas Faaliyet Karı	335	671	-50%	335	551	-39%
FAVÖK	555	618	-10%	555	614	-10%
Ana Ortaklık Net Kâr	196	379	-48%	196	219	-10%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	56,6%	72,3%	-15,7	56,6%	68,5%	-11,9
EFK Marjı	36,2%	57,7%	-21,5	36,2%	60,5%	-24,3
FAVÖK Marjı	60,1%	53,2%	6,9	60,1%	67,4%	-7,3
Net Kâr Marjı	21,2%	32,6%	-11,4	21,2%	24,0%	-2,8

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 3Ç21'de 289mn TL piyasa beklentisinin altında 196mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kârda yıllık %10, çeyreklik ise %48 azalışlar görüldü. Çeyreklik bazda kârlılıktaki azalış net satışlardaki düşüş ile birlikte hammadde fiyatlarındaki artışa bağlı olarak maliyetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır. Yıllık ve çeyreklik bazda kârlılığı baskılayan diğer unsurlar ise 3Ç21'de 5,38 mn TL net finansman gideri elde edilmesi ve esas faaliyetlerden net 164,35mn TL gider elde edilmiş olmasıdır. Şirketin net satışları, 1,02mlr TL piyasa beklentisinin altında 925mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin 3Ç21'de net satışlarının yaklaşık %98'i önceki dönemlere paralel yurtiçi satışlardan oluşurken, külçe altın satışlarındaki çeyreklik bazda 330mn TL'lik azalış dikkat çekmektedir. SMM/Ciro oranının 3Ç20'den 3Ç21'e %31,53'ten %43,45'e yükselmesi brüt satış kârında yıllık %16,2, 2Ç21'de %27,72'den %43,45'e yükselmesi ise çeyreklik bazda brüt satış kârında %38 gerilemeye neden olmuştur. 3Ç21'de faaliyet giderlerinde yıllık %75 çeyreklik %91 azalışlar net faaliyet kârındaki düşüşü sınırlarken, esas faaliyetlerden net giderlerdeki artış esas faaliyet kârında %40'a yakın gerilemeye neden olmuştur. Şirketin net nakit pozisyonunda yıllık bazda yaklaşık 1mlr TL, bir önceki çeyreğe göre ise 350mn TL artış gözlemlenirken, 3Ç20 döneminde 5,79mlr TL olarak gerçekleşen net borç 3Ç21 döneminde 7,85mlr TL'ye yükselmiştir. Toplam borçlarının %81'i kısa vadeli borçlardan oluşan şirketin likidite oranları makul seviyelerin oldukça üstünde seyretmektedir. Piyasa çarpan analizine göre şirketin F/K'sı 5,93 ile sektör ortalaması 6,69'in, PD/DD çarpanı 1,38 ile sektör ortalaması 1,57'nin altındadır. Şirket sektör ortalamalarının altında fiyatlanmaktadır. 3Ç21 finansallarının bütününe göz önüne aldığımızda zayıf operasyonel performans ve beklentilerin altında gerçekleşen net kârı negatif 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
KOZAA	16,77	16,99	15,70	14,64	17,62	17,86	18,35

Orta vadeli yükselen kanal (yeşil) etkisinin devam ettiğini hisse, 16,99 seviyesinin üzerinde seyretmektedir. Teknik açıdan 16,99 seviyesinin korunması ile mevcut güçlenmenin devam edebilir, orta vadeli yükselen kanal direnci (17,62) ve yatay direnç konumunda test edilen 17,86 seviyesi hedeflenebilir. Teknik göstergeleri incelediğimizde, hacim indikatörü genele göre düşük seyrini korurken diğer indikatörler yukarı yönlü hareketleri desteklemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KOZAA	16,70	16,30	15,66	15,10	67,01	103,00	+	+



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

