

KARSAN	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	3,62
Son 1 Yıl En Yüksek	5,72
Son 1 Yıl En Düşük	2,88
Piyasa Değeri mn TL	3.258
Fiili Dolanım %	34,57

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	1,12	-9,95	11,38	20,27
USD	-7,48	-20,39	-15,58	5,07
Hisse Perf (XU100'e göre)	-12,50	-20,15	1,81	-8,33

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KARSAN	4763,16	4,50	14,45	2,91
Otomotiv	10,18	6,78	8,25	1,01
XU100	6,96	1,20	5,60	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	510	396	29%	510	450	13%
SMM	417	317	32%	417	346	21%
Brüt satış karı	93	86	9%	93	131	-29%
Faaliyet Giderleri	39	38	3%	39	36	9%
Finansal Gelir/Gider	-75	-125	a.d.	-75	-219	a.d.
Esas Faaliyet Karı	43	106	-59%	43	230	-81%
FAVÖK	70	68	3%	70	111	-37%
Ana Ortaklık Net Kâr	35	-31	a.d.	35	10	236%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,3%	21,7%	-3,4	18,3%	29,1%	-10,8
EFK Marjı	8,4%	26,7%	-18,3	8,4%	51,1%	-42,7
FAVÖK Marjı	13,7%	17,1%	-3,4	13,7%	24,7%	-11,0
Net Kâr Marjı	6,8%	-7,9%	a.d.	6,8%	2,3%	4,5

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 3Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık bazda %236 artışla 34,7mn TL oldu. 2Ç21 döneminde ise 31,3mn TL zarar gerçekleşmiştir. Cari dönemde ticari faaliyetlerden kaynaklanan hâsılat geçen yılın aynı dönemine göre %13, bir önceki çeyreğe göre %29 artarak 509,6mn TL olmuştur. 3Ç21'de yurt içi satış gelirinin yıllık %34 artışla 255,1mn TL'ye yükselmesine karşın ihracat geliri %2 düşüşle 256,3mn TL seviyesine gerilemiştir. 2021/09 döneminde yurt içi satışların yıllık %34 artmasına karşın yurt dışı satışlar %19 düşmüştür. Adet bazında bakıldığında toplam satışlarda aynı dönemde görülen yıllık %26 düşüş dikkat çekmektedir. Toplam satış adedinin yaklaşık %72'sini oluşturan H350 satışları adet bazında %28 azalmıştır. Üretim miktarında da paralel bir düşüş mevcuttur. Ticari faaliyetlerden kaynaklı satışların maliyeti önceki yılın aynı dönemine göre %21, bir önceki çeyreğe göre ise %32 artmış ve 417,2mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt satış kârı her iki sektörden kaynaklı olarak 3Ç20 dönemine göre %29 azalmış, 2Ç21 dönemine göre ise %9 artarak 93,3mn TL olmuştur. Net faaliyet kârı 3Ç20 dönemine göre %43 azalmış, 2Ç21 dönemine göre ise %9 artarak 93,3mn TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi, kur farkı giderlerindeki azalmadan kaynaklı olarak 134mn TL'den -11mn TL'ye gerileyerek esas faaliyet kârını (EFK) baskıladı. Şirket 3Ç20 dönemine göre %37'lik azalış ile 70mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Finansal gider 3Ç21 döneminde -219mn TL iken cari dönemde -75mn TL olmuştur. Bu artışın tamamına yakını kur farkı giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır. 3Ç21 döneminde kâr marjlarında yıllık ve çeyrek bazda belirgin düşüş gözlemlenmektedir. EFK marjı yıllık 43 puan düşerek %8'e gerilerken, FAVÖK marjı 11 puan düşerek %14 oldu. Döviz pozisyonu EUR cinsi net varlıkların azalmasıyla -98mn TL'den -259mn TL'ye gerilemiştir. Likidite pozisyonu makul seviyenin bir miktar altında seyretmektedir. Genel değerlendirme kapsamında; şirketin kârındaki güçlü artışa karşın operasyonel performansının hafifçe gerilediğini görmekteyiz. Ayrıca satışların adet bazında düşüşü dikkat çekmektedir. 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
KARSN	3,62	3,45			3,78	3,82	4,21

Hisse kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların hemen altında seyretmektedir. Geri çekilmelerin devam etmesi halinde geçmişte yatay destek konumunda test edilen 3,45 seviyesine geri çekilme görülebilir. Bu desteğin altında stop-loss kullanılabilir. Yukarı yönlü hareketlerin başlayabilmesi için 25 Mayıs 2021 tarihinden başlayan alçalan trend (Mavi) direncinin hacim destekli geçilmesi gerekmektedir. Bu durumda ilk etapta 200 günlük AO (3,82) ve 4,21 yatay direnci gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KARSN	3,65	3,64	3,62	3,82	48,94	99,18	-	+



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

