

TATGD	
Sektör	Gıda
Fiyat (Son Kapanış)	11,68
Son 1 Yıl En Yüksek	14,04
Son 1 Yıl En Düşük	7,96
Piyasa Değeri mn TL	1.589
Fiili Dolanım %	41,37

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,15	11,88	-2,34	2,85
USD	-3,14	-18,10	-6,38	-46,70
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,50	-6,55	-10,99	-21,16

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TATGD	7,12	1,79	12,66	1,75
XGIDA	14,60	3,12	7,07	1,09
XU100	7,76	1,39	6,41	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	357	280	27	357	223	60
SMM	245	209	17	245	155	58
Brüt satış karı	112	71	57	112	68	65
Faaliyet Giderleri	68	46	47	68	43	58
Finansal Gelir/Gider	8	-4	a.d.	8	-6	a.d.
Esas Faaliyet Karı	35	30	19	35	23	54
FAVÖK	53	31	75	53	39	38
Ana Ortaklık Net Kâr	39	30	32	39	93	-58

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	31,5	25,5	6,0	31,5	30,5	0,9
EFK Marjı	9,9	10,6	-0,7	9,9	10,3	-0,3
FAVÖK Marjı	15,0	10,9	4,1	15,0	17,3	-2,3
Net Kâr Marjı	10,9	10,5	0,3	10,9	41,8	-30,9

#### 4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç21 net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %58 azalarak 38,9mn TL'ye gerilemesine karşın 34,5mn TL'lik beklentinin üzerinde açıklandı. 2021 yılının tümüne ait net kâr ise bir önceki yıla göre %34 artarak 223,2mn TL'ye yükseldi. 4Ç21 döneminde hâsılat yıllık bazda %60'lık artış ile beklentileri aşarak 357,1mn TL'ye ulaştı. (P. Beklentisi: 336mn TL) Hâsılat 4Ç21'de maliyete oranla bir miktar daha fazla artış kaydederken 2021 yılı genelinde 1,09milyar TL oldu. 2021 yılı hâsılatının 776,5mn TL'sini yurt içi satışlar oluştururken yurt dışı satışlarda %57'lik artış görülmüştür. Yakın dönemde önemli faaliyet değişikliklerinde bulunan Şirket'in, 4Ç21 dönemi hâsılatı bir önceki çeyreğe göre %27 artarak maliyet artış oranını aşmıştır. 2021 yılı genelinde maliyetlerin önemli kısmı ilk madde ve malzeme giderlerinden oluşmaktadır. Stoklardaki değişimden kaynaklı olarak maliyetlerde bir miktar baskılanma gerçekleşmiştir. 4Ç21'de önceki çeyreğe göre pazarlama giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri brüt satış kârına kıyasla daha düşük oranda yükseldi. Ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri artışından dolayı 4Ç21'de esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi negatife dönerek -8,7mn TL oldu. Bu gelişmenin etkisiyle esas faaliyet kârı (EFK) 29,7mn TL'den 35,5mn TL'ye görece sınırlı artış kaydetti. FAVÖK, çeyreklik kıyaslamada %75'lik güçlü bir artış ile 53,5mn TL'ye ulaştı. Finansman gelir/gider dengesi, kur farkı gelirlerindeki artıştan dolayı -3,7mn TL'den pozitif dönerek 7,7mn TL oldu. Finansman kalemlerindeki pozitif görünümün 2021 yılı genelinde de gerçekleşerek 14mn TL tutarında net gelir elde edilmesi olumludur. Şirket'in 4Ç21 gelir tablosu geneline baktığımızda, çeyreklik bazda güçlü operasyonel performans ve nette iyileşme kaydeden finansman kalemleri olduğunu görmekteyiz. Ancak esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artış kârlılığı baskılamaktadır. Buna istinaden brüt kâr marjı 5,96 puanlık artış ile %31,5 olurken EFK marjı 0,67 puan azalarak %9,9 oldu. Net kâr marjı ise sınırlı artarak %10,9 oldu. Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin 148,3mn TL'den 106mn TL'ye gerilemesini yurt içi satıcılara olan kısa vadeli ticari borç yükümlülüğündeki dikkate değer düşüş açıklamaktadır. Kısa vadeli borç/toplam borç oranının 9bp düşüş ile %74'e gerilemesi olumludur. Yabancı para net varlık pozisyonunda USD ve EUR cinsinden ticari alacakların artışı ile 7,9mn TL'den 47,3mn TL'ye sert bir yükseliş görülmektedir. Şirket'in cari dönem finansal görünümü incelendiğinde; güçlü operasyonel performansın getirdiği kârlılık marjlarındaki iyileşme, döviz pozisyonunun güçlenmesi ve likiditenin makul seviyelerdeki seyirini korumasından ötürü pozitif olarak değerlendiriyoruz.

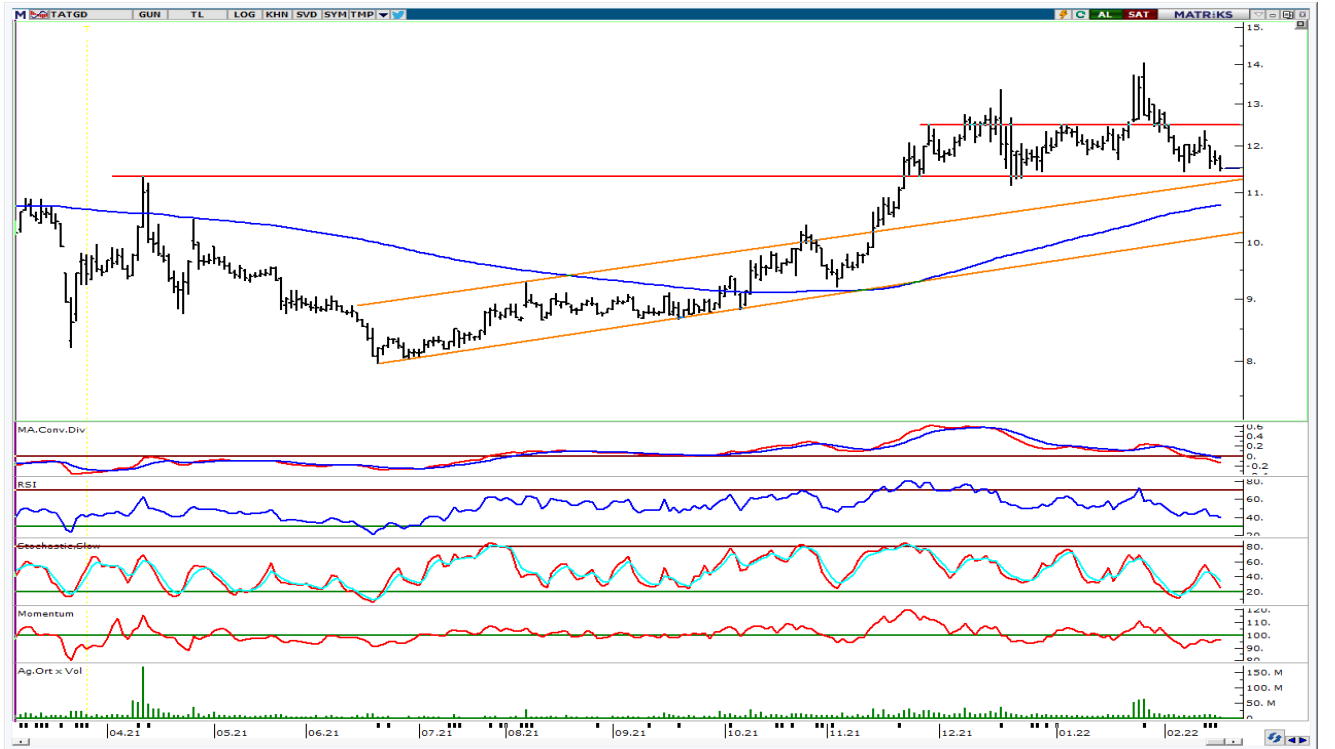
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TATGD	11,68	11,34	11,20	10,73	11,78	12,50	12,80

Hisse, kısa vadeli yönde takip ettiğimiz ağırlıklı ortalamaların altında seyretmekte olup hacim indikatöründe son üç haftalık işlemlerde düşüş gözlemlenmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, kısa vadeli yatay kanal desteği (11,34) önemli seviye olarak izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 11,20 ve orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (mavi) 10,73 takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 11,78 direncini önemsemekteyiz. Bu direncin üzerinde kalıcı olunması durumunda geçmişte direnç konumunda test edilen 12,50-12,80 seviyeleri hedeflenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TATGD	11,69	12,04	12,13	10,73	39,11	96,56	-	-



**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 Müdürü

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)

