

DEVA	
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	35,98
Son 1 Yıl En Yüksek	40,50
Son 1 Yıl En Düşük	21,40
Piyasa Değeri mn TL	7.197
Fiili Dolanım %	17,76

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	13,97	15,28	25,79	14,76
USD	10,63	-4,49	-5,23	-32,91
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,63	-4,49	-5,23	-32,91

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DEVA	5,54	2,33	8,19	2,95
İlaç & Sağlık Sektörü	9,43	2,21	8,94	1,03
XU100	6,92	1,39	6,05	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	884	741	19	884	548	61
SMM	408	293	39	408	248	65
Brüt satış karı	476	448	6	476	300	58
Faaliyet Giderleri	222	188	18	222	106	109
Finansal Gelir/Gider	-82	-69	a.d.	-82	-25	a.d.
Esas Faaliyet Karı	369	696	-47	369	239	54
FAVÖK	273	284	-4	273	209	31
Ana Ortaklık Net Kâr	351	628	-44	351	223	57

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	53,8	60,5	-6,7	53,8	54,8	-1,0
EFK Marjı	41,7	93,9	-52,1	41,7	43,7	-1,9
FAVÖK Marjı	30,9	38,3	-7,5	30,9	38,0	-7,2
Net Kâr Marjı	39,7	84,7	-45,0	39,7	40,7	-1,0

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 1Ç22 döneminde yıllık %57 artışla 351,1mn TL ana ortaklık net kâr açıkladı. Cari dönemde hâsılat; çeyreksele %19, yıllık bazda %61 artarak 884mn TL oldu. Hâsılatındaki yükselişin tamamına yakını beşeri ilaç satış gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Satışlar adet bazında incelendiğinde, şirketin en büyük satış kalemi olan IQVIA (Serbest Piyasa + Hastane) kutu bazlı satışı 1Ç22 döneminde yıllık %7,5 artarak 33,2 milyon adet olmuştur. Ciro bazında IQVIA satış geliri ise 1Ç21 dönemine göre %50,5 büyümeye 599mn TL oldu. Net satışların ciro bazında artarken adet bazında da artması olumludur. Maliyetler, 1Ç22 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %65 artmış olup çeyreklik bazda ise %39 artarak 408,4mn TL olmuştur. Maliyetlerdeki artışın önemli kısmını direk ilk madde ve malzeme gideri oluşturmaktadır; genel üretim giderlerinde de dikkate değer yükseliş olmuştur. Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın üzerinde olması brüt satış kârını baskılamış olup brüt satış kârı yıllık %58 artarak 475,6mn TL oldu. Faaliyet giderleri pazarlama giderleri öncülüğünde önceki yılın aynı dönemine göre %109'luk artış ile 221,6mn TL oldu. Cari dönemde net faaliyet kârındaki gerileme operasyonel performansta düşüş olduğunun sinyalini vermektedir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler, kur farkı gelirlerinden kaynaklı olarak 1Ç21 döneminde 45,2mn TL iken cari dönemde 115mn TL'ye yükselerek esas faaliyet kârına olumlu yansımıştır. Esas faaliyet kârı yıllık %54 artmasına karşın çeyreklik bazda %47 düşüş ile 369mn TL oldu. Şirket 1Ç22 döneminde 272,8mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Finansal gelir/gider dengesinin önemli kısmını banka kredileri faiz giderleri (39,7mn TL) oluşturmaktadır; türev finansal araç gelirlerinde 19,5mn TL'lik dikkate değer düşüş yaşanmakta olup dönem net kârı sınırlı baskılanmıştır. 1Ç22 dönemi kârlılık oranlarını incelediğimizde çeyreklik bazda maliyetlerdeki artışın cirodaki artışın üzerinde kalmasına bağlı olarak sert düşüş gözlenirken yıllık bazda düşüş sınırlı kalmıştır. Cari dönemde net kâr marjı %40, esas faaliyet kâr marjı %42, FAVÖK marjı ise %31 olmuştur. Şirketin nakit ve nakit benzerleri önceki çeyreğe göre yaklaşık 94,5mn TL artarak 1,4mlr TL olmuştur. Net borç pozisyonu TL bazlı kısa vadeli banka kredilerinin etkisiyle 237,5mn TL artarak 660,7mn TL olmuştur. Yabancı para net varlık pozisyonu belirgin artışla 1,7mlr TL'ye yükselerek güçlü görünümünü korumaktadır. 1Ç22 dönemi finansallarının bütününe baktığımızda; marjlardaki gerilemeye karşın ortalamaların oldukça üzerinde seyretmesi ve güçlü döviz pozisyonuna dikkat çekmekteyiz. Ancak maliyet artışının hâsılatı aşması, faaliyet giderlerinin kârlılığı baskılaması ve genel itibarıyla operasyonel performansın gerilemesi sebebiyle şirket finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DEVA	35,98	34,66	34,40	33,08	36,51	40,50	

Yukarı yönlü ana trendi takip eden hisse, kısa vadede takip ettiğimiz 22 günlük AO (yeşil) 36,53 altında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan 22 günlük AO (36,53) altına yerleşme olması durumunda geçmişte destek konumunda test edilen 34,66-34,40 seviyelerine geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli seviye olarak yatay trend desteği (33,08) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde Aralık 2021 zirvesini (36,51) takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerinde tutunması durumunda tarihi zirve seviyesi (40,50) hedefe girebilir. Hacim indikatörü lot bazında son günlere kıyasla yüksek seyrederken kısa vadeli teknik göstergeler negatif konumda bulunmaktadır.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DEVA	37,98	36,53	33,92	27,48	53,37	92,54	-	



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

