

PNSUT	
Sektör	Gıda & İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	27,80
Son 1 Yıl En Yüksek	29,30
Son 1 Yıl En Düşük	14,69
Piyasa Değeri mn TL	1.250
Fiili Dolayım %	38,12

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	26,79	51,30	66,87	48,91
USD	25,35	38,28	45,36	-16,98
Hisse Perf (XU100'e göre)	23,07	25,35	25,72	-12,96

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
PNSUT	7,55	0,63	8,19	0,60
XGIDA	21,16	1,80	6,52	1,04
XU100	6,90	1,39	6,00	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.037	806	29	1.037	556	87
SMM	858	677	27	858	472	82
Brüt satış karı	179	129	39	179	84	112
Faaliyet Giderleri	90	70	29	90	60	50
Finansal Gelir/Gider	-33	-74	a.d.	-33	-22	a.d.
Esas Faaliyet Karı	118	147	-20	118	45	159
FAVÖK	110	79	39	110	38	187
Ana Ortaklık Net Kâr	81	89	-9	81	33	148

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	17,2	16,0	1,3	17,2	15,2	2,1
EFK Marjı	11,3	18,3	-6,9	11,3	8,2	3,2
FAVÖK Marjı	10,6	9,9	0,8	10,6	6,9	3,7
Net Kâr Marjı	7,8	11,0	-3,2	7,8	5,9	1,9

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç22 dönemi net kârı yıllık %148 artarak 80,9mn TL'ye yükseldi. Net kâr önceki çeyreğe göre %9 düştü. Cari dönemde hâsılat; yıllık %87, çeyreksele %29 artarak 1,04milyar TL oldu. Brüt satış gelirleri içerisinde yurt içi mamul satışları %73 artarak 1,15milyar ve yurt dışı satışlar %165 artış ile 171,1mn TL'ye yükseldi. Ayrıca tonaj bazında satışlar önceki yılın aynı dönemine %2 artarak 78.750 ton olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti yıllık %82 ve çeyreksele %27 artarak 858,3mn TL oldu. Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın altında olması brüt satış kârına olumlu yansımış olup brüt satış kârı yıllık %112 artarak 178,9mn TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderleri, reklam giderleri öncülüğünde önceki yılın aynı dönemine göre %50 artarak 90mn TL oldu. FAVÖK 1Ç22'de yıllık %187 artarak 110,2mn TL'ye yükseldi. Kâr marjlarında operasyonel performanstaki artışın etkisiyle önceki yılın aynı dönemine göre iyileşme görülmektedir. Net kâr marjı 1,9 puan artarak %7,8 olurken esas faaliyet kâr marjı 3,2 puan artarak %8,2'ye ve FAVÖK marjı 3,7 puan artış ile %10,6'ya yükselmiştir. Bilanço kalemlerini çeyreksele bazda incelendiğinde nakit ve nakit benzerlerinin 40,3mn TL'den 4,75mn TL'ye gerilediği görülmektedir. Net borç pozisyonu bir önceki çeyrek 472,1mn TL iken artan kısa vadeli banka kredilerinin etkisi ile cari dönemde 637,2mn TL'ye yükseldi. Bu durumun etkisi ile halihazırda yüksek seyreden kısa vadeli borç/toplam borç rasyosu 4 puan artarak %82'ye yükselmiştir. Şirket'in 1Ç22 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu önceki çeyreğe kıyasla hem döviz yükümlülüklerindeki azalma hem de döviz varlıklarındaki artıştan kaynaklı olarak 216,5mn TL'den 388,6mn TL'ye yükselmiştir. Piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde, sektör ortalamalarına kıyasla iskontolu fiyatlandığını görmekteyiz. 1Ç22 finansallarının bütününe baktığımızda; operasyonel performanstaki artışın bilançoya olumlu yansıdığını görmekteyiz. Buna karşın borç kompozisyonu içerisinde kısa vadeli borç/toplam borç oranının yüksek seyretmesi ve likidite pozisyonundaki zayıf görünüm dikkat çekmektedir. 1Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
PNSUT	27,80	26,14	25,10	24,04	29,30		

Kısa vadede yükselen kanal içerisinde hareket eden hissede kanal direncinin kırılması ile sert alımlar görülmüş ve tüm zamanların en yükseği (29,30) test edilmiştir. Teknik açıdan kısa vadede geçmişte zirve konumunda test edilen 27,26 seviyesini takip etmekteyiz. Bu seviyenin altında kalıcı olunması durumunda 26,14 desteğine geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli seviye olarak kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 25,10 izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde tarihi zirve seviyesini (29,30) önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
PNSUT	27,38	25,10	23,38	19,38	69,65	93,26	-	+



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

