

KARTN	
Sektör	Karton Üretimi ve Ticareti
Fiyat (Son Kapanış)	64,45
Son 1 Yıl En Yüksek	67,35
Son 1 Yıl En Düşük	40,72
Piyasa Değeri mn TL	4.834
Fiili Dolaşım %	21,67

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	3,20	3,72	24,97	6,30
USD	-4,45	18,66	2,72	-43,80
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,23	16,94	-3,01	-35,18

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KARTN	7,82	4,10	6,66	1,99
XUSIN	10,32	2,74	6,54	1,14
XU100	6,40	1,29	5,70	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	843	572	47	843	298	182
SMM	529	388	36	529	231	129
Brüt satış karı	314	184	70	314	67	368
Faaliyet Giderleri Finansal	25	20	28	25	17	48
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	-11	-8	a.d.	-11	-4	a.d.
FAVÖK	316	179	77	316	57	457
Ana Ortaklık Net Kâr	300	175	71	300	58	415
	290	198	47	290	51	467

Oranlar	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	37,2	32,2	5,0	37,2	22,4	14,8
EFK Marjı	37,5	31,3	6,2	37,5	19,0	18,5
FAVÖK Marjı	35,6	30,7	4,9	35,6	19,5	16,1
Net Kâr Marjı	34,4	34,6	-0,2	34,4	17,2	17,3

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 1Ç22 dönemi net kârı yıllık %467, çeyreklik %47 artışla 290,4mn TL oldu. Cari dönemde net satış geliri bir önceki yılın aynı dönemine göre %182, önceki çeyreğe göre %47 artışla 842,6mn TL olmuştur. Maliyet artışının oransal olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda hâsılat artışının altında kalmasının etkisiyle brüt kâr güçlü artarak 313,7mn TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin hâsılatına göre oldukça sınırlı arttığı görülmektedir. Net faaliyet kârı, maliyetler ve faaliyet giderlerindeki sınırlı artışın etkisiyle yıllık %478, çeyreklik %75 artışla 288,5mn TL seviyesinde gerçekleşerek operasyonel performansta artış sinyali vermektedir. Esas faaliyetlerden diğer net gelirin oransal olarak hem yıllık hem çeyreklik bazda güçlü artmasına karşın sayısal olarak düşük kalmasından dolayı net dönem kârına katkısı sınırlıdır. Esas faaliyet kârı (EFK), güçlü hâsılat artışı, etkin maliyet ve gider kontrolünün etkisiyle yıllık %457, çeyreklik %77 artarak 315,7mn TL seviyesine yükselmiştir. FAVÖK de cari dönemdeki güçlü performansı yansıtmaktadır; yıllık %415, çeyreklik %71 artışla 300,1mn TL olmuştur. Şirketin 1Ç22 dönemindeki güçlü performansı kâr marjlarına da yansımaktadır. Marjlarda hem önceki yılın aynı dönemine hem de bir önceki çeyreğe göre belirgin artışlar kaydedilmiştir. 1Ç21 dönemi ile kıyaslandığında marjlarda görülen çift haneli artış dikkat çekmektedir. 1Ç22'de brüt kâr marjı yıllık 14,8 puan, çeyreklik 5 puan artarak %37,2 olmuştur. EFK marjı yıllık 18,5 puan, çeyreklik 6,2 puan artarak %37,5 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK marjı benzer artışlarla 1Ç22'de %35,6 olmuştur. Ana ortaklık net dönem kâr marjı yıllık 17,3 puan artışla, önceki çeyreğe göre fazla değişimerek %34,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin bilanço kalemleri incelendiğinde; net borç pozisyonu bulunmayan şirketin net nakit fazlasını 414,4mn TL'den 581,5mn TL'ye artırması likit varlıkları lehinedir. Ancak halihazırda makul seviyelerin üzerindeki likidite oranları yükselmeye devam etmekte olup şirket bilançosunda gereğinden fazla likit varlık bulunduğunu işaret etmektedir. Döviz pozisyonu yabancı para cinsi varlıklardaki sınırlı düşüşün etkisiyle 356,4mn TL'den 338,8mn TL'ye gerilese de olumlu seyri sürdürmektedir. Şirketin 1Ç22 finansallarını oldukça güçlü bulmaktayız. Bilanço performansının bir miktar fiyatlanmısla birlikte orta vadede hisse senedi performansına olumlu yansımalarının devam etmesini beklemekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KARTN	64,45	62,86	59,29	55,05	67,35	69,28	70,50

Hisse 24 Şubat tarihinde dip seviyenin görülmesinden bu yana yükseliş eğilimini korumaktadır. Ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyreden hissede yukarı yönlü hareketlerin devam edebilmesi için teknik olarak kısa vadede yaklaşık 64,50 seviyesinin üzerinde kapanışlar yapılması önemli görünmektedir. Direnç seviyeleri olarak 11 Mayıs yükseği 67,35, orta vadeli yükselen kanalın üst bandı olan 69,28 seviyesi ve ardından yaklaşık 70,50 yatay direnci sırasıyla izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerin hızlanması için orta vadeli yükselen kanalın alt bandı 62,86 seviyesi altında kapanışlar önemli görünmektedir. Sonrasında 50 günlük AO (59,29) ve 27 Nisan düşüşü (55,05) aşağı yönlü hareketlerde destek seviyeleri olarak izlenebilir. Orta vadede oluşan fincan kulp formasyonunda boyun çizgisinin (64,50) üzerindeki kapanışlar formasyon hedefine doğru bir hareketi tetikleyebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KARTN	63,64	62,11	59,29	53,15	62,05	105,48		



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. Özcanerİşmerkezi 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

