

ERBOS	
Sektör	Ana Metal
Fiyat (Son Kapanış)	115,10
Son 1 Yıl En Yüksek	155,10
Son 1 Yıl En Düşük	81,50
Piyasa Değeri mn TL	2.302
Fiili Dolanım %	49,29

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	15,68	1,86	4,23	-16,56
USD	7,81	-16,06	-24,59	-61,28
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,19	-9,10	-28,91	-56,69

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ERBOS	6,49	2,60	6,15	1,27
XMANA	6,33	1,46	3,90	1,11
XU100	6,29	1,38	6,04	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	681	562	21	681	293	132
SMM	485	373	30	485	221	120
Brüt satış karı	196	189	4	196	73	170
Faaliyet Giderleri Finansal	64	38	70	64	17	277
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	-28	-18	a.d.	-28	-0	a.d.
FAVÖK	175	184	-5	175	67	161
Ana Ortaklık Net Kâr	132	151	-13	132	56	137
	119	138	-14	119	50	137

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,8	33,7	-4,9	28,8	24,8	4,0
EFK Marjı	25,7	32,8	-7,2	25,7	22,9	2,8
FAVÖK Marjı	19,3	26,9	-7,6	19,3	19,0	0,4
Net Kâr Marjı	17,4	24,5	-7,1	17,4	17,1	0,4

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi net kârı yıllık %137 artmasına karşın çeyreklik %14 gerileyerek 118,8mn TL oldu. Cari dönemde hâsılatının yıllık %132, çeyreklik %21 artarak 681,1mn TL'ye yükselmesi net kârdaki artışın temel nedenini açıklamaktadır. Şirket'in 2Ç22 dönemi ana faaliyet konusu boru ve profil satışları yıllık %274 artarak 538,6mn TL'ye yükseldi. İkinci en yüksek gelir kalemi olan sac satışlarının yıllık %72 azalarak 38,5mn TL'ye gerilemesini çinko ve diğer satışlarda gerçekleşen yükseliş dengelemektedir. Cari dönemde 485mn TL'ye yükselen maliyetler artış oranı bakımından çeyrek bazda hâsılatın fazla artarak kârlılığı baskımlarken yıllık bazda hâsılatın gerisinde kalmasından dolayı net kâra olumlu yansımaktadır. Önemli kısmı navlun giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 2Ç22'de yıllık %277 artarak 64,3mn TL'ye yükseldi. Böylece Şirket'in ürettiği FAVÖK yıllık %137 artarak 131,8mn TL'ye ulaştı. Esas faaliyetlerden elde edilen diğer net gelirlerin 43mn TL'ye yükselmesinin de etkisiyle esas faaliyet kârı yıllık %161 artışla 174,8mn TL'yi buldu. Net finansman giderlerinin ise cari dönemde 28,4mn TL olarak gerçekleşmesi kârlılığı bir miktar baskılamaktadır. 2Ç22 kâr marjları incelendiğinde, çeyrek bazda maliyetin hâsılatın bir miktar fazla artmasından dolayı marjlarda önceki çeyreğe göre belirgin bir gerileme görülmektedir. Buna karşın yıllık bazda artış oranı bakımından maliyetin hâsılatın gerisinde kalmasından ötürü marjlarda hafif bir yükseliş gerçekleşmiştir. Şirket'in yabancı para pozisyonu USD cinsi kısa vadeli banka kredileri ve ticari borçlardaki artışın etkisiyle 46,1mn TL'den 897bin TL'ye geriledi.

Hâsılat kalemlerine yayılan yüksek montanlı satışlar ve operasyonel performansın yıllık bazda bir miktar iyileşmesine karşılık yabancı para pozisyonundaki gerilemeden dolayı Şirket'in 2Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ERBOS	115,10	117,54	110,58	97,46	123,46	131,44	139,16

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmakta olup teknik göstergeler pozitif konumda seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketler yatay direnç konumunda test edilen 123,46 seviyesini takip etmekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda mevcut güçlenme hareketi devam edebilir ve 131,44-139,16 seviyeleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (yeşil) 117,54 desteğini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ERBOS	117,54	114,6	110,92	112,84	66,10	101,16	+	+



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 Taçkinlar

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

