

SELEC	
Sektör	İlaç Dağıtım
Fiyat (Son Kapanış)	18,45
Son 1 Yıl En Yüksek	18,66
Son 1 Yıl En Düşük	7,73
Piyasa Değeri mn TL	11.458
Fiili Dolajım %	14,91

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	11,89	42,58	62,57	126,75
USD	7,67	21,54	17,63	9,04
Hisse Perf (XU100'e göre)	-4,92	19,02	5,44	14,35

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SELEC	8,85	2,31	7,24	0,34
XTCRT	13,68	5,75	6,66	0,61
XU100	5,71	1,34	5,68	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	10.076	8.568	18	10.076	5.819	73
SMM	9.186	7.520	22	9.186	5.200	77
Brüt satış karı	890	1.048	-15	890	619	44
Faaliyet Giderleri	456	415	10	456	251	82
Finansal Gelir/Gider	-16	-1	a.d.	-16	-5	a.d.
Esas Faaliyet Karı	462	659	-30	462	363	27
FAVÖK	457	655	-30	457	388	18
Ana Ortaklık Net Kâr	371	549	-32	371	264	40

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	8,8	12,2	-3,4	8,8	10,6	-1,8
EFK Marjı	4,6	7,7	-3,1	4,6	6,2	-1,7
FAVÖK Marjı	4,5	7,6	-3,1	4,5	6,7	-2,1
Net Kâr Marjı	3,7	6,4	-2,7	3,7	4,5	-0,9

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi net kârı çeyreklik bazda %33 düşerek, yıllık bazda ise %40 artarak 370,6mn TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi ise net kârın 420mn TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Net kârdaki yıllık artışın temel nedeni hâsılâtın 9,47milyar TL'lik beklentileri aşarak 10,08milyar TL'ye ulaşması olmuştur; neredeyse tamamı yurt içi satışlardan oluşan hâsılât çeyreklik %18, yıllık %73 arttı. Buna karşın maliyetlerin hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılâttan daha fazla artarak 9,19milyar TL'ye yükselmesi hâsılâttaki beklenti üstü artışın brüt kâra yansımaları sınırlamıştır. Maliyetlerdeki artışın tamamı dönem içi mal alımlarından kaynaklanmaktadır. 2Ç22 brüt satış kârı bir önceki çeyreğe kıyasla %15 düşerken önceki yılın aynı dönemine göre %44 arttı ve 889,9mn TL oldu. Personel giderlerindeki artışın etkisiyle faaliyet giderlerinin yıllık %82 artışla 456mn TL'ye yükselmesi kârlılığı baskılayan bir unsur olarak öne çıkmaktadır. **Böylece net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %31 düşüş, yıllık %18 artışla 433,9mn TL seviyesinde gerçekleşerek performansın zayıfladığını işaret etmektedir.**

Çeyreklik/yıllık değişim bakımından NFK'ya benzer görünüm sergileyen 457,4mn TL'lik FAVÖK, 540mn TL'de bulunan piyasa beklentisinin gerisinde kaldı. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesinin 28,6mn TL fazla vererek pozitif bölgeye geçmesi ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirlerin 21,7mn TL'den 36,4mn TL'ye yükselmesi net kârı hafifçe desteklemektedir. Buna karşın faiz giderlerindeki artışın etkisiyle net finansman gideri 4,8mn TL'den 16,4mn TL'ye yükseldi.

2Ç22 kâr marjlarının tümünde düşüş gerçekleşmesi operasyonel performanstaki gerilemeyi işaret etmektedir. Zira hâsılâtın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşın brüt kâr marjının %8,8 seviyesine gerilemesi maliyet ve faaliyet giderlerindeki artışın kârlılığı baskılayan esas unsurlar olduğunu teyit etmektedir. 2Ç22 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, vadeli mevduatlardaki düşüşün etkisiyle nakit ve nakit benzerlerinin 975,6mn TL'den 752,3mn TL'ye gerilediği görülmektedir. Ayrıca TL cinsi kredilerdeki artışın etkisiyle kısa vadeli borçlanmalar 168,3mn TL'den 488,6mn TL'ye yükseldi. Böylece likidite oranlarında bir miktar gerileme meydana geldi; nakit oranının 0,07 değerini alması istenilen seviyelerin hafifçe altında kaldığını işaret etmektedir.

2Ç22 hâsılâtının tahminleri aşmasına karşın maliyet ve faaliyet giderlerindeki yükselişin kârlılık üzerinde bir miktar baskı oluşturmasını göz önünde bulundurarak cari dönem finansallarını negatif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

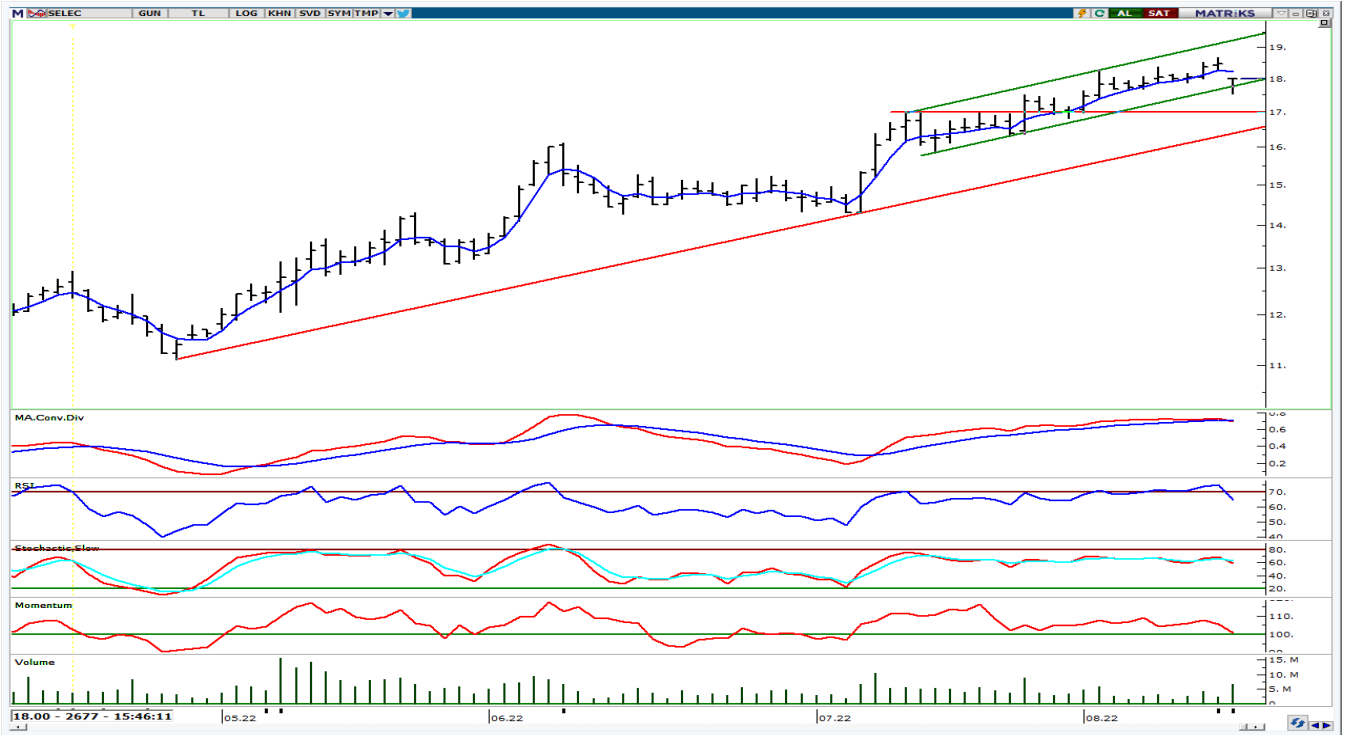
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
SELEC	18,45	17,80	17,00	16,40	18,16	18,90	19,24

Ana trendi yukarı yönlü olan hisse kısa vadede yükselen kanal içerisinde hareket etmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, geri çekilmelerde kısa vadeli yükselen kanalın desteğini (17,80) takip etmekteyiz. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesi durumunda geçmişte yatay destek konumunda test edilen 17,00 seviyesine geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli seviye olarak 27 Nisan 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (16,40) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde kısa vadede takip ettiğimiz 5 günlük AO'yu (18,16) önemsemekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda güçlenme hareketi yeniden başlayabilir ve tarihi zirve seviyesi (18,90) ve kısa vadeli yükselen kanal direnci (19,24) hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SELEC	18,16	17,67	16,67	13,14	63,20	100,56	-	-



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

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

