

ORGE	
Sektör	Elektrik Taahhüt
Fiyat (Son Kapanış)	10,45
Son 1 Yıl En Yüksek	10,46
Son 1 Yıl En Düşük	5,63
Piyasa Değeri mn TL	836
Fiili Dolaşım %	47,95

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,31	42,76	68,55	70,20
USD	3,08	22,19	21,95	-18,66
Hisse Perf (XU100'e göre)	-11,36	20,88	9,58	-13,77

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ORGE	4,36	1,86	4,91	1,84
XU100	5,55	1,33	5,41	0,95

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	157	148	6	157	76	106
SMM	96	86	12	96	49	96
Brüt satış karı Faaliyet Giderleri	61	62	-2	61	27	125
Finansal Gelir/Gider	3	3	-8	3	2	29
Esas Faaliyet Karı	-4	1	a.d.	-4	2	a.d.
FAVÖK	62	50	24	62	23	175
Ana Ortaklık Net Kâr	58	59	-2	58	25	132
	74	41	82	74	17	330

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	38,6	41,8	-3,2	38,6	35,3	3,3
EFK Marjı	39,6	33,9	5,7	39,6	29,6	9,9
FAVÖK Marjı	36,8	39,9	-3,0	36,8	32,7	4,1
Net Kâr Marjı	47,0	27,5	19,5	47,0	22,5	24,5

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %330, çeyreksel bazda %82 artarak 73,8mn TL oldu. Cari dönemde hâsılat yıllık %106, çeyreklik bazda ise %6 artışla 157mn TL olmuştur. 2Ç22 dönemi satışları bölüm bazında incelendiğinde önceki yılın aynı dönemine göre taahhüt satış gelirleri 72,1mn TL'den 120mn TL'ye, malzeme satış gelirleri ise 4,1mn TL'den 37mn TL'ye yükselerek hâsılattaki artışı açıklamaktadır. Şirket'in 1Y21 döneminde 112mn TL düzeyinde bulunan toplam satış gelirleri 1Y22 döneminde 304,8mn TL'ye ulaşmıştır. 1Y22 dönemi toplam satış gelirlerindeki artışın önemli kısmını önceki yılın aynı dönemine göre 154,3mn TL'lik artışla 257,7mn TL düzeyinde gerçekleşen taahhüt satış gelirleri oluşturmaktadır.

Cari dönemde 96,3mn TL'ye yükselen maliyetlerin yıllık bazda oransal olarak hâsılatın altında kalmasına karşın çeyreklik bazda hâsılatın üzerinde artması brüt satış kârını baskılamıştır. Maliyet artışının önemli kısmını satılan ticari mal maliyeti oluşturmaktadır; satılan hizmet maliyetinde de dikkate değer yükseliş görülmektedir. Brüt satış kârı yıllık %125 artmasına karşın çeyreksel bazda %2 gerileyerek 60,6mn TL oldu. 2Ç22 dönemi faaliyet giderleri yıllık %29 artmasına karşın genel yönetim giderlerindeki azalıştan kaynaklı çeyreksel %8 gerileyerek 3,1mn TL oldu. Şirket'in 2Ç21 döneminde 1,9mn TL, 1Ç22 döneminde ise 8,4mn TL seviyesinde bulunan esas faaliyetlerden diğer net giderlerine karşılık cari dönemde 4,6mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gelir elde edilmiştir. Bu durum esas faaliyet kârına (EFK) bir miktar olumlu yansımış olup EFK yıllık %175, çeyreklik %24 artışla 62,1mn TL'ye yükselmiştir. Şirket 2Ç22 döneminde yıllık %132'lik artışa karşın çeyreklik %2'lik düşüşle 57,8mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir. 2Ç21 döneminde 2,2mn TL'lik finansman net gelir elde edilirken cari dönemde faiz ve komisyon giderlerinin etkisiyle finansman net gideri 4mn TL'ye yükselerek kârlılığı görece sınırlı baskılamıştır.

2Ç22 kâr marjları incelendiğinde, çeyreksel bazda esas faaliyetlerden diğer gelirlerin artmasından kaynaklı EFK kâr marjı 5,72 puan ve net kâr marjı ise 19,53 puan artmıştır. Buna karşın çeyreksel olarak maliyet artışının etkisiyle diğer marjlarda sınırlı gerileme görülmekte olup yıllık marjlarda ise belirgin yükseliş görülmektedir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 24,5 puan artışla %47, brüt kâr marjı 3,3 puan artışla %38,6 ve EFK marjı ise 9,94 puan artışla %39,6 olmuştur.

Şirket'in 2Ç22 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu EUR cinsi varlıklarındaki düşüşün etkisiyle 106,9mn TL'den 57,4mn TL'ye gerilemiştir. Cari dönemde makul seviyelerin korunduğu likidite oranlarında ise sınırlı değişimler görülmektedir. 2Ç22 finansalları bütününe baktığımızda; çeyreksel maliyetlerin oransal olarak hâsılatın üzerinde olması ve finansman giderinin kârlılığı hafifçe baskılandığını görmekteyiz. Ayrıca, net döviz fazlasındaki gerilemeye de dikkat çekmekteyiz. Yıllık bazda operasyonel performansta ve kâr marjlarındaki belirgin iyileşmeyi göz önünde bulundurarak 2Ç22 finansallarını sınırlı pozitif 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.

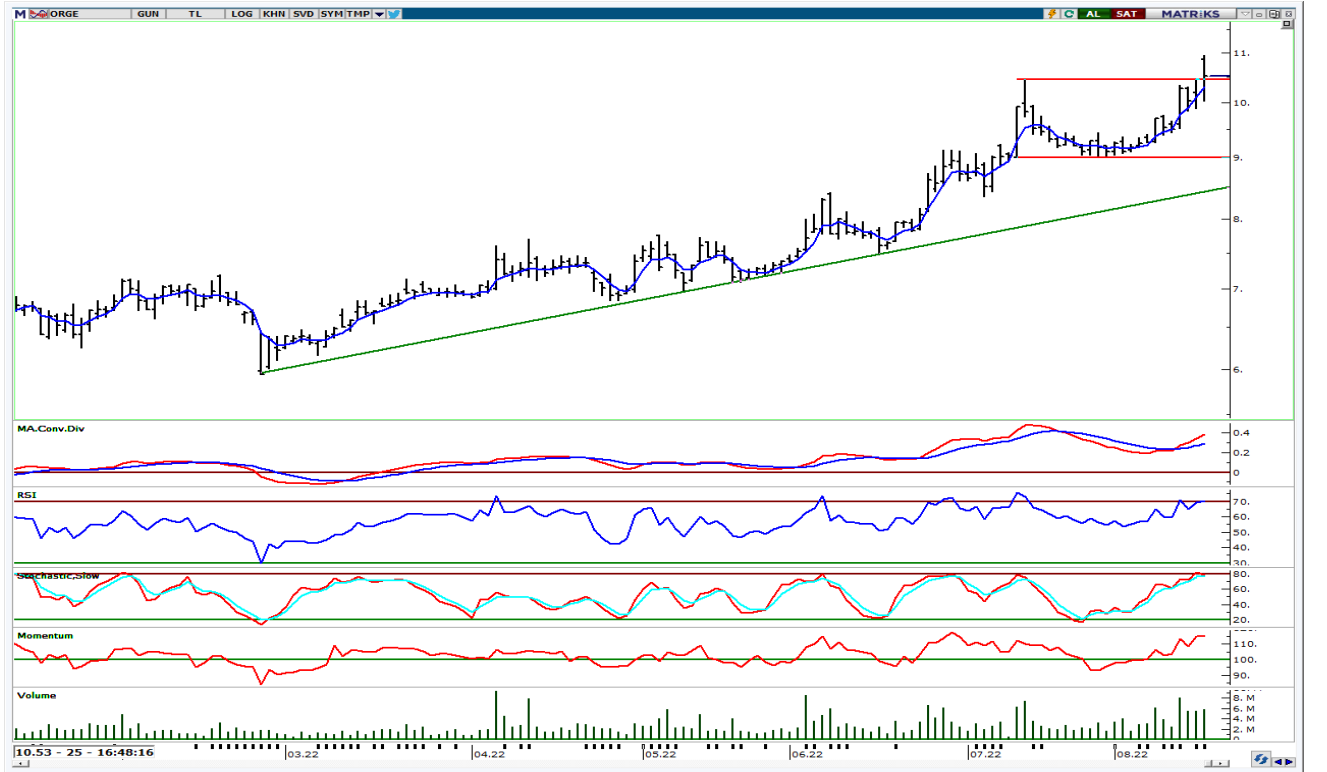
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ORGE	10,45	10,30	9,02	8,43	10,95		

Hisse tarihi zirve seviyelerinde fiyatlanmakta olup kısa vadeli teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde bulunmaktadır. Teknik bakımdan kısa vadede 14 Temmuz 2022 zirvesini (10,46) önemsemekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda güçlenme hareketinin devam edebileceğini ve tüm zamanların yüksekini (10,95) yeniden gündeme gelebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 10,30 önemli destek olarak takip edilebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak yatay kanal desteği (9,02) ve yükselen trend desteği (8,43) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ORGE	10,30	9,64	9,26	7,81	70,12	114,61	+	+



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

