

KARTN	
Sektör	Karton Üretimi ve Ticareti
Fiyat (Son Kapanış)	80,90
Son 1 Yıl En Yüksek	82,75
Son 1 Yıl En Düşük	40,72
Piyasa Değeri mn TL	6.068
Fiili Dolaşım %	21,67

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	9,84	28,31	56,86	59,71
USD	6,48	10,41	13,47	-24,01
Hisse Perf (XU100'e göre)	-10,17	5,30	0,02	-20,22

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KARTN	7,55	4,88	6,40	2,03
XUSIN	9,34	2,71	6,24	1,05
XU100	6,40	1,29	5,70	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	928	843	10	928	342	172
SMM	620	529	17	620	267	132
Brüt satış karı	308	314	-2	308	74	315
Faaliyet Giderleri	26	25	5	26	15	81
Finansal Gelir/Gider	-13	-11	a.d.	-13	-5	a.d.
Esas Faaliyet Karı	293	316	-7	293	61	377
FAVÖK	294	300	-2	294	69	327
Ana Ortaklık Net Kâr	240	290	-17	240	54	342

Oranlar	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	33,2	37,2	-4,0	33,2	21,8	11,5
EFK Marjı	31,6	37,5	-5,9	31,6	18,0	13,6
FAVÖK Marjı	31,6	35,6	-4,0	31,6	20,2	11,5
Net Kâr Marjı	25,8	34,4	-8,6	25,8	15,9	9,9

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 döneminde net kârı (Ana ortaklık payları) bir önceki çeyreğe göre %17 azalmasına karşın yıllık bazda %342 artışla 239,6mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde hâsılat çeyreklik %10, yıllık %172 artarak 928,5mn TL olmuştur. Maliyetler oransal olarak yıllık bazda hâsılatın oldukça altında artmış olmasına karşın çeyreklik bazda üzerindedir. Kullanılan hammadde ve yarı mamul stok değişimindeki belirgin artış maliyetlerdeki yükselişin temel unsurunu oluşturmuştur.

Satışların dağılımı miktar bazında incelendiğinde Şirket'in ana ürünü olan kuşe karton satışlarının 2022 yılının ilk yarısında önceki yılın aynı dönemine göre %8,6 azalarak 118,4 bin ton seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Aynı dönemlerde kuşe karton üretimi %2,6 azalarak 113,9 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

Brüt kârın önceki yılın aynı dönemine göre %315'lik güçlü artışla 308,4mn TL olmasına karşın bir önceki çeyreğe göre oldukça sınırlı miktarda da olsa gerilediği görülmektedir. Şirket'in faaliyet giderleri 2Ç22 döneminde yıllık %81, çeyreklik %5'lik görece sınırlı bir artışla 26,5mn TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer net gelirler yıllık %524 artarak 11,4mn TL olup önceki çeyreğe göre %58 düşmüştür. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %377 artmasına karşın çeyreklik %7 azalarak 293,3mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık %327 artış, çeyreklik %2 düşüşle 293,8mn TL olmuştur. Finansal net gider 12,9mn TL ile bir önceki yıla kıyasla belirgin bir artış kaydetmesine karşın kâr üzerindeki baskılayıcı etkisi sınırlı olmuştur.

Güçlü performans, yüksek kârlılık devam etmektedir

Kâr marjları Şirket'in güçlü operasyonel performansını 2Ç22 döneminde de sürdürdüğünü işaret etmektedir. Ancak marjlarda yıllık bazda belirgin artışlar olmasına karşın bir önceki çeyreğe göre düşüşler olmuştur. Net kâr marjı yıllık 9,9 puan artmasına karşın çeyreklik 8,6 puan azalarak %25,8 oldu. Brüt kâr marjı, EFK ve FAVÖK marjları çift haneli artarak sırasıyla %33,2, %31,6 ve %31,6 olmuştur. Özsermaye ve aktif kârlılığı oldukça yüksek seviyelerdedir.

Özetle, operasyonel verim önceki çeyreğe göre sınırlı ölçüde gerilese de cari dönemdeki yüksek kâr marjları devam eden güçlü performansı teyit etmektedir. Şirket'in 2Ç22 finansallarını sınırlı pozitif bulmaktayız.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KARTN	80,90	76,85	72,92	66,42	80,06	84,64	93,00

Hisse kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların altında fiyatlanmakta olup kısa vadeli teknik göstergeler negatif bölgede seyretmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 27 Nisan 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteğini (76,85) takip etmekteyiz. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesi durumunda geçmişte yatay destek konumunda test edilen 72,92-66,42 seviyelerine geri çekilme görülebilir. Hissede güçlenme hareketinin tekrar başlayabilmesi için kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO'nun (mavi) 80,06 üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda kısa vadeli yükselen kanal direnci (84,64) hedefe girebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KARTN	80,06	78,92	75,99	63,70	51,87	98,92	-	-



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 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

