

TUKAS	
Sektör	Gıda
Fiyat (Son Kapanış)	14,34
Son 1 Yıl En Yüksek	15,69
Son 1 Yıl En Düşük	6,38
Piyasa Değeri mn TL	3.910
Fiili Dolaşım %	34,27

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,11	44,85	85,75	112,44
USD	-6,08	25,65	34,35	0,27
Hisse Perf (XU100'e göre)	-22,54	16,41	15,79	4,20

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUKAS	5,52	3,02	6,14	2,27
XGIDA	17,98	1,94	5,65	0,93
XU100	5,64	1,35	5,18	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	576	643	-10	576	221	160
SMM	292	352	-17	292	155	88
Brüt satış karı	284	291	-2	284	66	330
Faaliyet Giderleri	37	36	2	37	21	75
Finansal Gelir/Gider	-15	-25	a.d.	-15	-24	a.d.
Esas Faaliyet Karı	268	269	-1	268	51	430
FAVÖK	253	263	-4	253	47	436
Ana Ortaklık Net Kâr	318	244	31	318	26	1105

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	49,3	45,3	4,1	49,3	29,9	19,5
EFK Marjı	46,5	41,9	4,6	46,5	22,8	23,6
FAVÖK Marjı	44,0	40,9	3,0	44,0	21,4	22,6
Net Kâr Marjı	55,3	37,9	17,3	55,3	11,9	43,3

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %31, yıllık %1.105 artarak 318,3mn TL'ye yükseldi. Hâsılattın çeyreklik %10 düşüş, yıllık %160 artışla 575,9mn TL olarak gerçekleşmesi net kârdaki artışın temel nedenini oluşturmaktadır. 1Y22 dönemi hâsılatı ise yıllık %205 artarak 1,22milyar TL'ye ulaştı. 1Y22 brüt satışlarının yıllık değişimi detaylı olarak incelendiğinde yurt içi satışların %216 artışla 892,8mn TL'ye ve yurt dışı satışların %176 artışla 391,6mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. İlgili dönemde toplam üretim miktarı %7 artarak 30,7 bin tona, toplam satış miktarı %33 artarak 88 bin tona ulaştı.

2Ç22'de 291,7mn TL olarak gerçekleşen maliyetlerin yıllık artış oranı bakımından hâsılattın oldukça gerisinde kalması ve çeyreklik bazda %17 ile hâsılatın daha fazla gerilemesi brüt satış kârına olumlu yansımaktadır. Brüt satış kârının yıllık %330 artışla 284,2mn TL'ye yükselmesi ve önceki çeyreğe kıyasla sınırlı düşmesi bu durumu teyit etmektedir. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderlerinin 2Ç22'de %75'lik sınırlı artışla 36,5mn TL olması kârlılığa olumlu yansımaktadır.

Şirket'in cari dönemde elde ettiği FAVÖK'ün yıllık %436 artışla 253,2mn TL'ye ulaşması finansal performansına ilişkin pozitif bir görünüm sergilemektedir. 2Ç22'de esas faaliyetlerden kaynaklı diğer net gelirlerin 20mn TL'ye yükselmesi, net finansman giderlerinin 14,7mn TL'ye gerilemesi ve 65,3mn TL'lik vergi geliri gerçekleşmesi net kârı desteklemektedir.

Kâr marjları operasyonel performanstaki güçlenmenin etkisiyle hem çeyreklik hem de yıllık bazda belirgin artışlar kaydetmiştir. 2Ç22'de net kâr marjı %55,3, brüt kâr marjı %49,3, esas faaliyet kâr marjı %46,5, FAVÖK marjı %44 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2Ç22 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde Şirket'in döviz pozisyonu hem EUR hem de USD cinsi varlıklarındaki azalışa bağlı olarak 150,6mn TL'den 97,2mn TL'ye gerilemiştir.

Operasyonel performanstaki güçlü yükseliş ve kârı destekleyici nitelikteki diğer gelişmeleri göz önünde bulundurarak Şirket'in 2Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

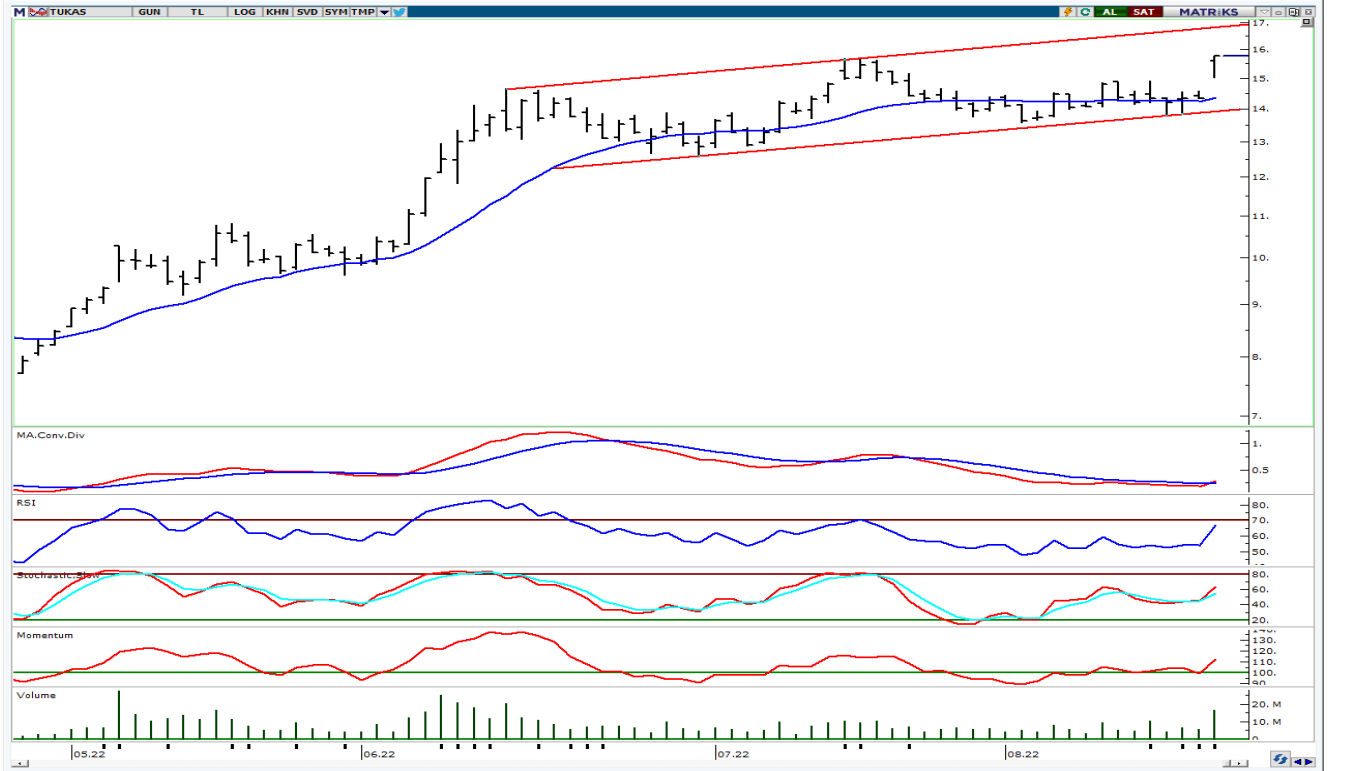
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUKAS	15,77	15,69	14,36	13,93	16,83	17,80	-

Hisse yükselen kanal içerisinde seyretmektedir. Kısa ve orta vadeli teknik göstergeler pozitif konumda bulunmaktadır. Teknik bakımdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanal direncini (16,83) önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi ile tüm zamanların zirvesi (17,80) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde Temmuz 2022 zirvesi (15,69) izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 22 günlük AO (mavi) 14,36 ve yükselen kanal desteğini (13,93) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUKAS	14,79	14,36	14,17	10,83	67,09	112,4	+	+



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 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

