

ASUZU	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	220,30
Son 1 Yıl En Yüksek	380,50
Son 1 Yıl En Düşük	18,28
Piyasa Değeri mn TL	18.505
Fiili Dolanım %	14,49

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,72	14,56	540,33	1090,32
USD	-4,93	8,73	347,39	495,07
Hisse Perf (XU100'e göre)	-20,56	-27,52	199,06	342,89

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ASUZU	26,32	9,76	22,88	3,80
Otomotiv	10,92	9,06	9,93	1,49
XU100	7,42	1,80	6,30	1,11

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.754	1.321	33	1.754	612	187
SMM	1.371	1.001	37	1.371	504	172
Brüt satış karı	383	320	20	383	108	257
Faaliyet Giderleri	104	126	-18	104	57	83
Finansal Gelir/Gider	-58	-41	a.d.	-58	-30	a.d.
Esas Faaliyet Karı	205	139	48	205	53	287
FAVÖK	299	213	40	299	64	367
Ana Ortaklık Net Kâr	281	146	93	281	18	1501

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	21,9	24,2	-2,4	21,9	17,6	4,3
EFK Marjı	11,7	10,5	1,2	11,7	8,7	3,0
FAVÖK Marjı	17,0	16,1	0,9	17,0	10,5	6,6
Net Kâr Marjı	16,0	11,0	5,0	16,0	2,9	13,2

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı yıllık %1.501, çeyreklik %93 artarak 281,2mn TL'ye yükseldi. Net kârdaki artışın temel nedeni satış gelirlerinin yıllık %187, çeyreklik %33'lük artışla 1,75mlr TL'ye ulaşmasından kaynaklanmaktadır. Hâsılâtın detayını incelediğimizde, yurt içi satış gelirlerinin %218 artarak 1,15mlr TL'ye ve ihracat gelirlerinin %128'lik artış ile 696,5mn TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. Cari dönemde 1,37mlr TL'ye ulaşan maliyetler, çeyrek bazda hâsılattan bir miktar fazla artsa da yıllık bazda satışların gerisinde kalarak brüt kârı desteklemiştir. Böylece 3Ç22'de brüt satış kârı 383,4mn TL'ye ulaşmıştır. Kur farkı giderindeki artıştan dolayı esas faaliyetlerden diğer net giderin 74,4mn TL'ye yükselmesi ve faiz giderindeki artıştan kaynaklı olarak finansal net giderin 58,3mn TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. Bu durum kârlılık üzerinde bir miktar baskı oluşturmaktadır. Buna karşın yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin 28,7mn TL'ye yükselmesi ve ertelenmiş vergi gelirlerinin 105,6mn TL'ye ulaşması net kârı desteklemektedir. Şirket'in cari dönemde ürettiği FAVÖK yıllık %367 ve çeyreklik %41 artarak 299,1mn TL'ye yükseldi. 3Ç22 dönemi kâr marjları yıllık bazda incelendiğinde operasyonel performans görünümünü ortaya koyan net faaliyet kâr marjının 7,61 puan artarak %15,9'a yükseldiği görülmektedir. Ayrıca vergi gelirlerindeki artıştan destek bulan ana ortaklık net kâr marjı 13,15 puan ile en yüksek artışı kaydederek %16 oldu.

Nakit ve nakit benzerleri, önemli ölçüde TL ve EUR cinsi vadeli mevduatlardaki düşüşün etkisiyle çeyreklik bazda 569,4mn TL'den 133,1mn TL'ye geriledi. Bu durum likidite oranlarında bir miktar bozulmaya neden olmuştur. Şirket'in 3Ç22 dönemi YP net varlık pozisyonu EUR cinsi yükümlülük artışına ve hedge edilen tutarın azalmasına bağlı olarak 85,5mn TL'den -144,8mn TL'ye gerilemiştir.

Piyasa çarpanları Şirket'in sektör ortalamalarına kıyasla bir miktar yüksek fiyatlandığını işaret etmektedir. **3Ç22 finansalları sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.**

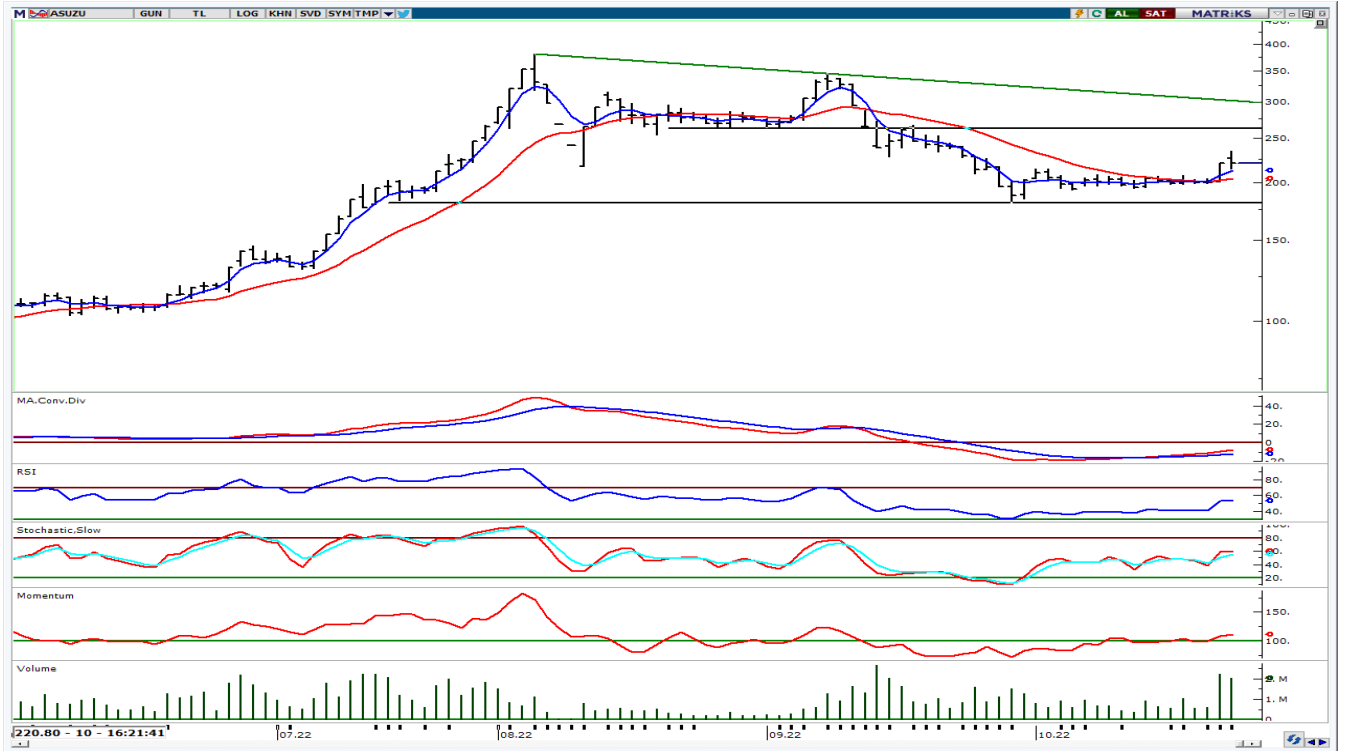
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ASUZU	220,30	212,88	204,00	180,62	262,18	301,25	380,50

Hisse kısa vadeli yönde takip ettiğimiz ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmakta olup hacim indikatöründe son günlerde yaşanan belirgin yükseliş görülmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 262,18 seviyesi takip edilebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak tarihi zirve seviyesinden başlayan alçalan trend direnç bölgesi (301,25) ve tüm zamanların zirvesi (380,50) izlenebilir. Geri çekilmelerde 5 günlük AO (mavi) 212,88 ve 22 günlük AO (kırmızı) 204,00 desteklerini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ASUZU	212,88	204,00	223,65	183,50	52,87	111,48	+	+



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 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

