

TKFEN	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	32,06
Son 1 Yıl En Yüksek	35,08
Son 1 Yıl En Düşük	14,66
Piyasa Değeri mn TL	11.862
Fiili Dolanım %	49,65

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,19	29,07	63,33	119,07
USD	-0,96	23,64	14,06	14,78
Hisse Perf (XU100'e göre)	-17,86	-17,65	-23,70	-16,85

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TKFEN	8,13	1,25	6,96	0,38
XHOLD	5,33	1,56	4,52	0,84
XU100	7,32	1,78	6,21	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	8.223	7.699	7	8.223	3.599	128
SMM	7.236	6.257	16	7.236	3.157	129
Brüt satış karı	987	1.443	-32	987	441	124
Faaliyet Giderleri Finansal Gelir/Gider	461	437	5	461	200	130
Esas Faaliyet Karı	397	782	-49	397	213	87
FAVÖK	682	1.154	-41	682	338	102
Ana Ortaklık Net Kâr	736	972	-24	736	463	59

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	12,0	18,7	-6,7	12,0	12,3	-0,3
EFK Marjı	4,8	10,2	-5,3	4,8	5,9	-1,1
FAVÖK Marjı	8,3	15,0	-6,7	8,3	9,4	-1,1
Net Kâr Marjı	8,9	12,6	-3,7	8,9	12,9	-3,9

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %59 artmasına karşın bir önceki çeyreğe göre %24 düşerek 735,5mn TL olmuştur. Piyasanın medyan beklentisi 661mn TL seviyesindedir. Net satış geliri yıllık %129, çeyreklik %7 artışla 8,22mlr TL'ye yükselerek 7,87mlr TL seviyesindeki piyasa beklentisini geride bırakmıştır.

Kimya sanayi faaliyetlerinin ciro ve net kârdan aldığı pay artmaktadır

Grup hâsılatının bölümlere göre dağılımı kimya sanayinin toplam içerisindeki payının 2022/06 dönemindeki %56,4'ten 2022/09 döneminde %58,2 seviyesine yükseldiğini işaret etmektedir. Kimya sanayinin net kâr içerisinde payı aynı dönemlerde %71,4'ten %80,8'e yükselmiştir. Mühendislik&taahhüt işlerinden doğan hâsılatın payı %38,1'den %35,8'e gerilemiş olup zarar etmeye devam etmiştir.

Maliyetler ve brüt satış kârı yıllık bazda oransal olarak hâsılataya paralel artış kaydetmiştir. Ancak önceki çeyreğe göre maliyet artışının hâsılat artışını aşması dolayısıyla brüt satış kârında çeyreklik %32 düşüş olmuştur. Faaliyet giderleri hâsılataya paralel artmıştır. Net faaliyet kârında temel olarak maliyet artışından kaynaklı olarak çeyreklik bazda %48 düşüş dikkat çekmektedir.

Diğer faaliyet gelirleri/giderleri dengesi incelendiğinde net giderin çeyreklik bazda %43'lük düşüşü olumlu olmakla birlikte önceki yılın aynı dönemine göre 28,6mn TL'den 128,7mn TL'ye yükselmesi kârlılığı olumsuz etkilemiştir. Operasyonlardan kaynaklı kur farkı giderlerindeki belirgin artış diğer faaliyet gelir/gider dengesindeki yıllık bazdaki bozulmanın başlıca nedeni olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %102 artmasına karşın çeyreklik %41 düşüşle 682,2mn TL seviyesinde gerçekleşerek 758mn TL'lik beklentinin altında kalmıştır. Net finansman geliri 59mn TL ile yıllık bazda fazla değişmemesine karşın önceki çeyreğe göre %67 azalmıştır.

Kâr marjlarında maliyet artışı kaynaklı çeyreklik gerileme dikkat çekmektedir

Şirket'in 3Ç22 dönemi kârlılığı yıllık bazda bir miktar gerilerken çeyreklik bazda daha belirgin bir düşüş söz konusudur. Yıllık bazda incelendiğinde net kâr marjının 3,9 puan azalarak %8,9'a, FAVÖK marjının 1,1 puan azalarak %8,3'e ve esas faaliyet kâr (EFK) marjının 1,1 puan azalarak %4,8'e gerilediği görülmektedir. Bir önceki çeyreğe göre net kâr marjı 3,7 puan, FAVÖK marjı 6,7 puan ve EFK marjı 5,3 puan azalmıştır.

3Ç22 dönemi hazır değerler ve net nakit pozisyonunda artış görülen Şirket'in döviz yükümlülüklerindeki artışa karşın bilanço dışı türev araçların etkisiyle yabancı para net varlık pozisyonunda iyileşme olmuştur.

Şirketin 3Ç22 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TKFEN	32,06	30,80	29,02	26,18	32,92	35,08	39,52

Hisse kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların altında fiyatlanmakta olup bugünkü işlemlerde yükselen kanal desteğinin altında seyretmektedir. Hacim indikatöründe son günlerde kademeli düşüş gözlemlenmektedir. Ayrıca kısa ve orta vadeli teknik göstergeler negatif bölgede bulunmaktadır. Teknik açıdan yükselen kanal desteğinin (32,10) altına yerleşme olması durumunda 30,80 ara destek olmak üzere Aralık 2021 zirvesine (29,02) geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli seviye olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (mavi) 26,18 desteği izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 32,92 direnci izlenebilir. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda kısa vadeli teknik görünüm pozitifte dönebilir ve tarihi zirve seviyesi (35,08) yeniden gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TKFEN	31,92	32,20	31,84	26,18	47,71	100,51	-	-



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

