

TKNSA	
Sektör	Tüketici Elektronik
Fiyat (Son Kapanış)	18,87
Son 1 Yıl En Yüksek	19,68
Son 1 Yıl En Düşük	5,90
Piyasa Değeri mn TL	3.793
Fiili Dolanım %	49,96

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	57,12	134,99	198,58	204,85
USD	55,97	125,94	108,47	55,12
Hisse Perf (XU100'e göre)	29,54	54,08	42,99	19,62

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TKNSA	8,68	6,71	2,89	0,26
XU100	6,83	1,70	6,24	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	4.539	3.406	33	4.539	1.968	131
SMM	3.762	2.798	34	3.762	1.638	130
Brüt satış karı	778	608	28	778	330	136
Faaliyet Giderleri	442	335	32	442	187	137
Finansal Gelir/Gider	-103	-94	a.d.	-103	-67	a.d.
Esas Faaliyet Karı	257	220	17	257	106	142
FAVÖK	386	320	21	386	179	115
Ana Ortaklık Net Kâr	141	134	5	141	29	377

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

### 3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2022 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %377,2 artışla 140,6mn TL net kâr açıkladı. Ana ortaklık net kârı bir önceki çeyreğe göre ise %5,1 artış gösterdi.

Şirketin net satışları yıllık bazda %131 artış göstererek 4,54mlr TL olarak gerçekleşti. Çeyreklik bazda ise net satışlarda %33,3'lük artış gözlemlendi. Teknosa, Şubat ayında hayata geçirdiği pazaryeri projesi ile 2022 yılının ilk 9 ayında e-ticaretteki gelişimini sürdürmüş, e-ticaret brüt işlem hacmini 1,6mlr TL'ye ulaştırmıştır. 3Ç22'de ise e-ticaret brüt işlem hacmi, bir önceki çeyreğe oranla %77 artarak 694,2mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Yıllık ve çeyreklik bazlarda maliyetlerdeki artış, cirodaki artışa paralel gerçekleşti. Güçlü operasyonel performansın sürmesi ile birlikte faaliyet giderlerindeki artışın da yıllık ve çeyreklik bazda cirodaki artışa paralel gerçekleşmesi net faaliyet karına pozitif yansımıştır.

Esas faaliyetlerden diğer net giderler ve finansman net giderlerinde yaşanan sınırlı artışlar karlılığı sınırlı negatif etkilemiştir.

Şirket 3Ç22 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %115,5 artışla 386,1mn TL FAVÖK elde etmiştir. Çeyreklik bazda FAVÖK artışı %20,8 olarak gerçekleşmiştir.

Karlılık oranlarını incelediğimizde; yıllık bazda sınırlı iyileşmeler, bir önceki çeyreğe göre ise sınırlı gerilemeler gözlemleniyor ancak makul seviyelerin korunmakta olduğunu düşünüyoruz.

Şirketin ilgili dönemde hazır değerleri 834,31mn TL, net nakit pozisyonu ise 343,44mn TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin likidite oranları makul seviyelerini korumaktadır. Kur riskine karşı bilanço dışı yöntemler uygulayan şirketin YP net varlık pozisyonu 112,34mn TL'den -515,03mn TL'ye gerilemiştir.

3Ç22 finansallarını genel olarak değerlendirdiğimizde; Yıllık ve çeyreklik bazda esas faaliyetlerden diğer net giderler ve finansal net giderlerdeki artışın karlılık üzerindeki sınırlı negatif etkisine karşın güçlü operasyonel performans ile marjların korunmasını olumlu değerlendiriyoruz. Hisse fiyatı üzerinde kısa/orta vadede olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TKNSA	18,87	17,90	14,92	14,22	20,00	22,10	

Hisse yükselen kanalların etkisinde fiyatlanmakta olup hacim indikatöründe son haftalarda yatay görünüm dikkat çekmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, geri çekilmelerde kanal üst bandını (17,90) takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 50 günlük AO (mavi) 14,92 desteği izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta tüm zamanların zirvesini (20,00) önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi ile yükselen kanal direnci (22,10) hedeflenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TKNSA	18,61	17,00	14,92	10,33	71,71	115,40	-	+



## 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

