

KOZAL	
Sektör	Madencilik
Fiyat (Son Kapanış)	194,30
Son 1 Yıl En Yüksek	213,70
Son 1 Yıl En Düşük	90,61
Piyasa Değeri mn TL	29.631
Fiili Dolanım %	30,00

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,35	19,79	85,35	99,86
USD	5,87	15,38	29,40	1,69
Hisse Perf (XU100'e göre)	-15,01	-21,95	-13,47	23,55

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KOZAL	6,98	2,70	6,31	3,42
XMADN	7,43	2,48	2,33	1,24
XU100	6,74	1,72	6,29	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.968	1.271	55	1.968	891	121
SMM	779	518	50	779	346	125
Brüt satış karı	1.189	753	58	1.189	544	118
Faaliyet Giderleri Finansal	185	170	9	185	12	1482
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	933	358	161	933	378	147
FAVÖK	1.073	666	61	1.073	570	88
Ana Ortaklık Net Kâr	1.320	732	80	1.320	522	153

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	60,4	59,3	1,2	60,4	61,1	-0,7
EFK Marjı	47,4	28,1	19,3	47,4	42,4	5,0
FAVÖK Marjı	54,5	52,3	2,2	54,5	64,0	-9,5
Net Kâr Marjı	67,1	57,6	9,5	67,1	58,6	8,5

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %153, çeyreklik %81 artışla 1mlr TL'lik piyasa beklentisini aşarak 1,32mlr TL'ye yükseldi. Aynı dönemde hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %121, bir önceki çeyreğe göre %55 artışla piyasa beklentisi olan 1,7mlr TL'nin üzerinde 1,97mlr TL olarak gerçekleşti. Bütünüyle yurt içine yapılan satışların tamamına yakını külçe altın satışlarından oluşmaktadır. Hâsılatı paralel artan maliyetler 3Ç22'de yıllık %125, çeyreklik %50 artarak 779mn TL'ye ulaştı. Faaliyet giderleri genel yönetim giderlerindeki artışın etkisiyle yıllık bazda %1.482'lik sert bir yükseliş kaydederek 185,3mn TL'ye çıktı. Şirket'in 3Ç22 döneminde ürettiği FAVÖK yıllık %88, çeyreklik %61 artarak 1,07mlr TL oldu. Cari dönemde menkul kıymetlerden faiz gelirleri, yatırım fonu gelirleri ve kur korumalı mevduat gelirlerindeki artıştan dolayı yatırım faaliyetlerinden net gelirler, 3Ç21 döneminde 326,3mn TL iken 3Ç22'de 668,7mn TL'ye yükselmiştir. Bu durum kârlılığı destekleyen önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

3Ç22 dönemi kâr marjları incelendiğinde yüksek seyrin devam ettiği görülmektedir. Net kâr marjı yatırım faaliyetlerine ilişkin gelirlerden destek bularak yıllık bazda 8,48 puan artışla %67,1'e yükselmiştir. FAVÖK marjı 9,5 puan azalarak %54,5 olmuştur. Kâr marjlarında önceki çeyreğe göre sınırlı yükselişler mevcuttur.

Cari dönemde nakit ve nakit benzerleri 2022/06 dönemine göre USD cinsi vadeli mevduatlardaki düşüşün etkisiyle 3,13mlr TL'den 565,9mn TL'ye gerilemiştir. USD cinsi döviz mevduatı kur korumalı TL vadeli mevduat hesaplarına dönüşmüştür. Hazır değerlerdeki azalışın etkisiyle likidite oranlarında bir miktar gerileme görülse de makul seviyelerin üzerindeki likit görünüm devam etmektedir. Önceki çeyrekte 303mn TL döviz pozisyonu yabancı para varlıklarındaki azalmadan kaynaklı olarak cari dönemde -173,7mn TL'ye gerilemiştir.

3Ç22 dönemi finansalları genel çerçevede değerlendirildiğinde marjlardaki yüksek seyrin korunduğu, ancak kârın önemli bir kısmının yatırım faaliyetlerinden kaynaklı gelirlerden kaynaklandığı görülmektedir. Şirket'in döviz varlıklarındaki düşüş dikkat çekicidir. 3Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KOZAL	194,30	196,18	190,09	176,68	204,12	207,44	213,70

Hisse kısa vadede 190,09-213,70 bandında seyretmektedir. Teknik açıdan kısa vadede 204,12-207,44 dirençlerini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak tüm zamanların zirvesi (213,70) takip edilebilir. Hissede 213,70 seviyesinin hacim desteli geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerin görülebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde 22 günlük AO (mavi) 196,18 seviyesi ve kısa vadeli yatay kanal desteğini (190,09) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KOZAL	195,43	196,18	191,86	169,97	57,08	100,91	+	-



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 İş merkezi 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

