

PETUN	
Sektör	Gıda/Et Mamulleri Üretimi
Fiyat (Son Kapanış)	48,10
Son 1 Yıl En Yüksek	48,10
Son 1 Yıl En Düşük	15,76
Piyasa Değeri mn TL	2.084
Fiili Dolanım %	33,15

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	32,87	102,44	159,68	202,50
USD	32,27	95,00	81,30	53,91
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,19	31,89	21,24	15,71

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
PETUN	10,21	1,56	12,11	1,34
XGIDA	19,72	2,42	6,45	1,07
XU100	6,74	1,72	6,29	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	615	519	18	615	316	95
SMM	487	419	16	487	261	87
Brüt satış karı	123	103	20	123	55	124
Faaliyet Giderleri Finansal	54	40	33	54	26	105
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	69	65	6	69	29	135
FAVÖK	79	71	10	79	34	128
Ana Ortaklık Net Kâr	57	75	-25	57	38	50

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	20,1	19,9	0,2	20,1	17,5	2,6
EFK Marjı	11,3	12,6	-1,3	11,3	9,3	2,0
FAVÖK Marjı	12,8	13,8	-1,0	12,8	10,9	1,9
Net Kâr Marjı	9,2	14,5	-5,3	9,2	12,0	-2,7

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönem net kârı çeyreklik %25 azalmaya karşın yıllık %50 artışla 56,7mn TL düzeyinde gerçekleşti. Yüksek vergi gideri net kâr üzerinde baskı oluşturmuştur. Cari dönemde hâsılat yıllık %95, çeyreklik bazda ise %19 artarak 615,2mn TL oldu. Satışların maliyeti 3Ç22 döneminde yıllık %87, çeyreklik %16 artışla 486,8mn TL ile oldu. Maliyetlerin hem yıllık hem de çeyreklik bazda oransal artış bakımından hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylece brüt satış kârı yıllık %124, çeyreklik olarak ise %20'lik artışla 123,4mn TL seviyesine ulaştı.

Finansman giderindeki artış kârlılığı baskılamıştır

Faaliyet giderleri pazarlama ve genel yönetim giderleri öncülüğünde yıllık %105, çeyreklik %33 yükselerek 53,9mn TL ile kârlılığı hafifçe baskılamaktadır. Net faaliyet kârı (NFK) görece yüksek faaliyet giderlerine karşın yıllık %140, çeyreklik %11 artarak 69,5mn TL olmuştur. Şirket 3Ç22 döneminde yıllık %128, çeyreklik %10'luk artışla 78,5mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Şirket'in 3Ç21 döneminde 5mn TL düzeyinde bulunan net finansman gideri 3Ç22 döneminde faiz giderlerinin etkisiyle 26,6mn TL'ye yükselerek kârlılığı olumsuz etkilemiştir.

Yüksek vergi gideri net kâr marjı üzerinde baskı oluşturmuştur

Kârlılık yıllık bazda incelendiğinde, marjlardaki artışa karşın cari dönemde oluşan yüksek vergi gideri dolayısıyla net kâr marjının gerilediği görülmektedir. 3Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 2,7 puan gerileyerek %9,2, esas faaliyet kâr (EFK) marjı 1,96 puan artışla %11,3 ve FAVÖK marjı ise 1,88 puan artışla %12,8 oldu. Çeyreklik bazda ise brüt kâr marjı dışındaki marjlarda gözlemlenen sınırlı düşüşler, görece yüksek faaliyet ve finansman giderlerinden kaynaklanmıştır.

Şirket'in 3Ç22 dönemi net borç pozisyonu kısa vadeli banka kredileri ve diğer borçların etkisiyle 95,4mn TL'lik artışla 379,6mn TL oldu. Yabancı para pozisyonu büyük kısmı USD cinsi varlıklardaki artıştan kaynaklı olarak 5,9mn TL'den 12,2mn TL'ye yükselmiştir.

3Ç22 finansallarının bütününe baktığımızda; Maliyetlerdeki artışın oransal olarak hâsılatın gerisinde kalması kârlılığın temel unsurunu oluştururken net finansman ve faaliyet giderlerinin kârlılığı baskıladığını görmekteyiz. Ancak operasyonel performansın sürdürülebilir olmasını önemsiyor ve 3Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
PETUN	48,10	44,40	43,50	41,06	48,60		

Hisse yükselen trend etkisinde fiyatlanmakta olup teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Ayrıca, hacim indikatöründe son iki günlük işlemlerde yüksek seyir dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (48,60) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde 29 Ağustos 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (44,40) takip edilebilir. Sonraki önemli seviye olarak 22 günlük AO (mavi) 43,50 izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
PETUN	45,47	43,50	41,01	29,36	61,28	106,00	-	



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

