

CCOLA	
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	172,00
Son 1 Yıl En Yüksek	173,00
Son 1 Yıl En Düşük	82,43
Piyasa Değeri mn TL	43.752
Fiili Dolanım %	28,12

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	27,79	18,70	97,95	105,98
USD	27,21	14,34	38,20	4,80
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,13	-22,66	-7,58	-21,21

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CCOLA	11,18	2,25	5,49	1,09
İçecek	11,90	1,73	4,88	0,90
XU100	6,74	1,72	6,29	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	17.413	14.694	19	17.413	6.794	156
SMM	11.519	10.032	15	11.519	4.366	164
Brüt satış karı	5.893	4.662	26	5.893	2.428	143
Faaliyet Giderleri	2.624	2.295	14	2.624	1.082	143
Finansal Gelir/Gider	-355	-325	a.d.	-355	-112	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.244	2.446	33	3.244	1.354	140
FAVÖK	3.729	2.830	32	3.729	1.615	131
Ana Ortaklık Net Kâr	1.819	1.233	47	1.819	916	99

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	33,8	31,7	2,1	33,8	35,7	-1,9
EFK Marjı	18,6	16,6	2,0	18,6	19,9	-1,3
FAVÖK Marjı	21,4	19,3	2,2	21,4	23,8	-2,4
Net Kâr Marjı	10,4	8,4	2,1	10,4	13,5	-3,0

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Net kar 3Ç22'de beklentilerin altında...

Şirketin net karı 2022 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %47,5 artış göstermiştir. 3Ç21 döneminde 915,76mn TL kar açıklayan Coca-Cola İçecek, 3Ç22'de 1,82mlr TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net kar piyasa beklentisi olan 1,95mlr TL'nin altında gerçekleşti.

Satış gelirleri de beklenti altı...

Şirketin net satışları 2022 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyrek dönem olan 2Ç22'ye göre %18,5 artış göstermiştir. Net satışlar 3Ç21 dönemine göre de %156,3 artışla 17,52mlr TL piyasa beklentisinin altında kalarak 17,41mlr TL olmuştur. Şirketin toplam satış hacmi 3Ç21'a göre %7,5 artarken; Yurtiçi satış hacmi %7,8 gerilemiş yurtdışı satış hacmi ise %19,8 artmıştır.

Marjlarda yıllık bozulma...

Şirketin 3Ç22 döneminde maliyetleri 3Ç21'e göre %163,8 oranında artış kaydederek hasılatındaki artışın oransal olarak üzerinde artmıştır. Bu durumun yıllık bazda marjlarda geri çekilmeye neden olduğunu gözlemliyoruz. Brüt kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %142,8 artarak 5,89mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet gider kontrolü pozitif...

Operasyonel giderlerin yıllık ve çeyreklik bazda oransal olarak ciro performansının altında kalmasını olumlu değerlendiriyoruz.

Beklenti altı FAVÖK...

Şirketin 3Ç22 döneminde FAVÖK karı 3,73mlr TL ile piyasa beklentisi olan 3,83mlr TL'nin altında gerçekleşmiştir. Şirket, 2022 yılının 3. çeyrek döneminde beklentilerin altında finansal sonuçlar açıklamıştır.

Finansman net giderlerinde artış...

3Ç22'de şirketin finansman net giderleri artan faiz ve kur farkı giderlerinin etkisiyle 354,53mn TL olarak kaydedilmiştir. Çeyreklik bazda net finansman giderlerindeki artış yaklaşık 30mn, yıllık bazda ise 240mn TL olarak gerçekleşerek esas faaliyetlerden diğer net giderlerle birlikte karlılık üzerinde sınırlı baskı yaratmıştır. Ek olarak; 409mn TL'si ertelenmiş vergi gideri olmak üzere toplam 975mn TL sürdürülen faaliyetler vergi gideri de karlılığı baskılayan ana kalem olarak öne çıkmıştır.

3Ç22'de Hazır değerler ve YP net varlık pozisyonunda artış, borçlulukta azalış olumlu...

Şirketin ilgili dönemde hazır değerleri 12,77mlr TL, net borç pozisyonu ise 6,7mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin likidite oranları makul seviyelerdedir. Kur riskine karşı bilanço dışı yöntemler uygulayan şirketin YP net varlık pozisyonu -1,66mlr TL'den -1,34mlr TL'ye yükselmiştir.

3Ç22 finansallarını genel olarak değerlendirdiğimizde; Yıllık bazda SMM/Ciro oranındaki yükselişin karlılık oranlarında sınırlı da olsa bozulmaya neden olması, esas faaliyetlerden diğer net giderler ve finansal net giderlerdeki artışın karlılık üzerindeki sınırlı negatif etkisi ve beklenti altı ciro, FAVÖK ve Net Kar performansı nedeniyle hisse fiyatı üzerinde kısa/orta vadede sınırlı negatif etki yaratacağını düşünüyoruz.

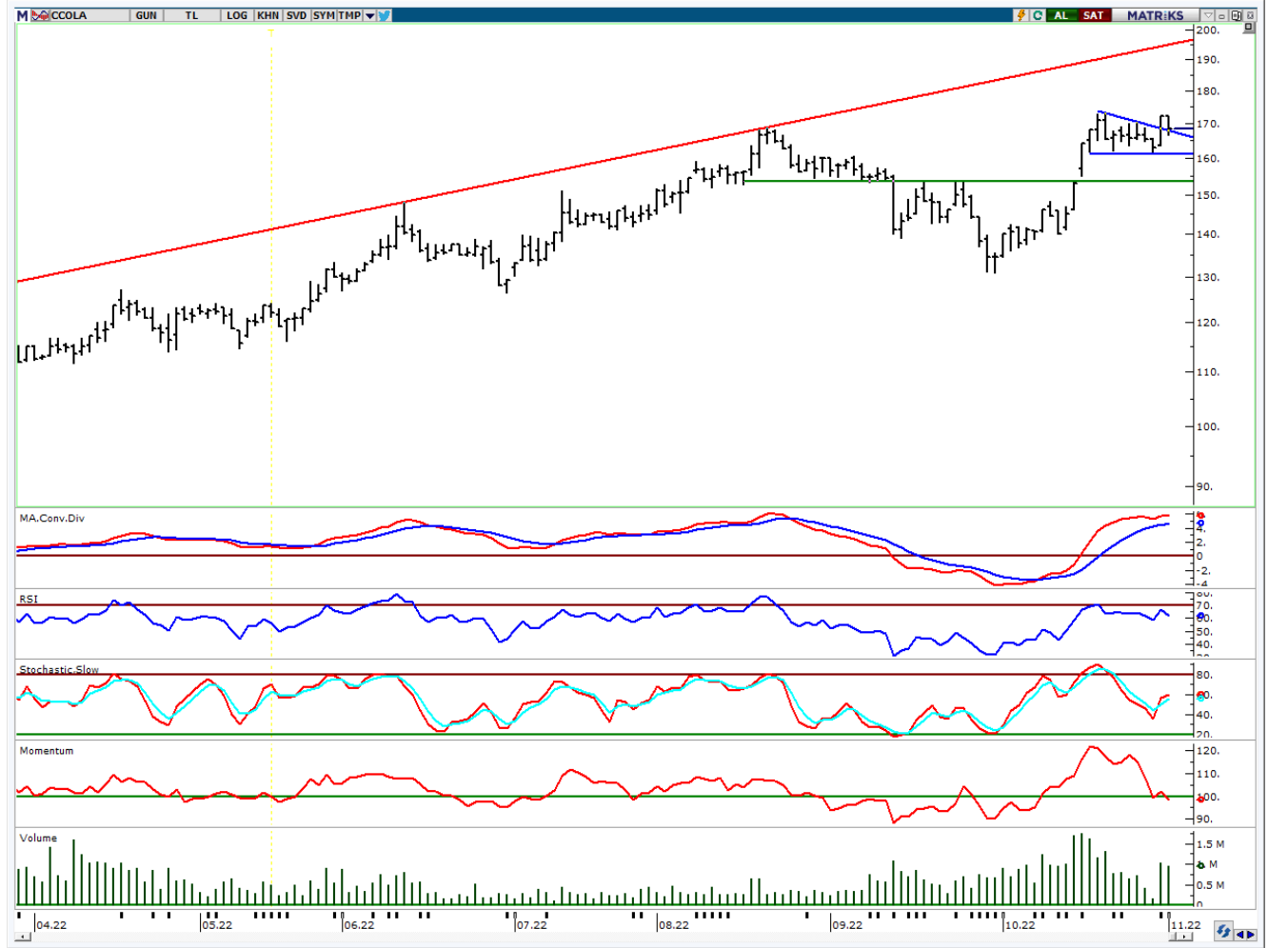
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CCOLA	168,50	161,32	153,62	139,76	173,00	195,30	

Hisse 161,32-167,80 bandında sıkıştıktan sonra dünkü gelen alımların etkisiyle formasyon direncinin üzerinde seyretmektedir. Teknik açıdan tarihi zirve seviyesi (173,00) önemli direnç olarak takip etmekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda 195,30 seviyesi hedeflenebilir. Geri çekilmelerde 161,32 seviyesi kısa vadeli destek konumunda izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak geçmişte yatay destek konumunda test edilen 153,62 desteğini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CCOLA	167,74	162,02	154,21	141,99	61,77	98,54	+	+



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

