

KCHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	59,85
Son 1 Yıl En Yüksek	60,35
Son 1 Yıl En Düşük	24,10
Piyasa Değeri mn TL	151.773
Fiili Dolanım %	26,40

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	19,58	53,86	115,78	145,74
USD	19,21	48,38	50,57	27,60
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,94	-0,63	-4,95	-8,18

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KCHOL	3,18	1,23	2,79	0,49
XHOLD	4,44	1,44	3,66	0,73
XU100	6,26	1,71	5,59	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	260.994	233.773	12	260.994	91.650	185
SMM	179.047	165.461	8	179.047	62.775	185
Brüt satış karı	63.398	54.625	16	63.398	18.182	249
Faaliyet Giderleri	16.227	16.216	0	16.227	7.940	104
Finansal Gelir/Gider	-3.941	-4.392	a.d.	-3.941	-2.532	a.d.
Esas Faaliyet Karı	41.012	31.696	29	41.012	9.657	325
FAVÖK	49.356	40.349	22	49.356	11.590	326
Ana Ortaklık Net Kâr	19.860	15.449	29	19.860	4.106	384

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	24,3	23,4	0,9	24,3	19,8	4,5
EFK Marjı	15,7	13,6	2,2	15,7	10,5	5,2
FAVÖK Marjı	18,9	17,3	1,7	18,9	12,6	6,3
Net Kâr Marjı	7,6	6,6	1,0	7,6	4,5	3,1

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %384, çeyreklik bazda %29 artışla 19,86mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentisini aştı. 3Ç22 dönemi hâsılatı yıllık bazda %185, çeyreklik olarak ise %12 artışla 261mlr TL'ye ulaştı. Cari dönem finansallarını önceki yılın aynı dönemine göre kıyasladığımızda, ticari faaliyetlerin 73,75mlr TL'den 213,4mlr TL'ye, finans faaliyetlerinin 17,9mlr TL'den 47,6mlr TL'ye yükselmesi hâsılatındaki artışı açıklamaktadır. Kombine gelir dağılımına baktığımızda, enerji gelirlerinin önceki yılın aynı dönemine göre %239 artışla 217,91mlr TL ve otomotiv gelirlerinin ise %154'lük yükselişe 84,6mlr TL düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir.

Satışların maliyeti, önemli kısmını oluşturan ticari faaliyetlerden kaynaklı yıllık %185, çeyreklik bazda %8 artışla 179,05mlr TL oldu. Böylelikle brüt satış kârı yıllık %249, çeyreklik bazda %16 yükselerek 63,4mlr TL oldu. Faaliyet giderleri genel yönetim giderlerindeki 4,18mlr TL ve pazarlama giderlerindeki 4mlr TL'lik artışın etkisiyle yıllık %104 yükseldi ve 16,23mlr TL oldu. Net faaliyet kârının yıllık %361, çeyreklik %23 artışla 47,17mlr TL düzeyinde gerçekleşmesi operasyonel performansın iyileştiğini göstermektedir. Esas faaliyetlerden diğer net giderlerin, kur farkı giderlerinden kaynaklı 6,16mlr TL'ye yükselmesi kârlılığı baskılamıştır. Esas faaliyet kârı yıllık %325, çeyreklik %29'luk iyileşmeyle 41,01mlr TL'ye ulaştı. Şirket 3Ç22 döneminde yıllık %326, çeyreklik %22 artışla 49,36mlr TL düzeyinde FAVÖK elde etmiştir.

Kâr marjları incelendiğinde, yıllık bazda belirgin, çeyreklik bazda ise daha sınırlı yükselişler görülmektedir. 3Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 3,1 puan artışla %7,6, EFK marjı 5,2 puan artışla %15,7 ve FAVÖK marjı ise 6,3 puan artışla %18,9 oldu. Şirket'in 3Ç22 dönemi net borç pozisyonunun 202,17mlr TL'den 224,3mlr TL'ye yükselmesinde kısa vadeli finansal faaliyet borçlarındaki artış önemli rol oynamıştır. Şirket'in yabancı para finansal durum pozisyonu döviz açığı verse de bilanço dışı türev araç kullanımından kaynaklı olarak cari dönemde YP net varlık pozisyonu 4,69mlr TL'den 5,03mlr TL'ye yükselmiştir.

Genel değerlendirme kapsamında Şirket'in 3Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.

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 sözleşmesinde 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.

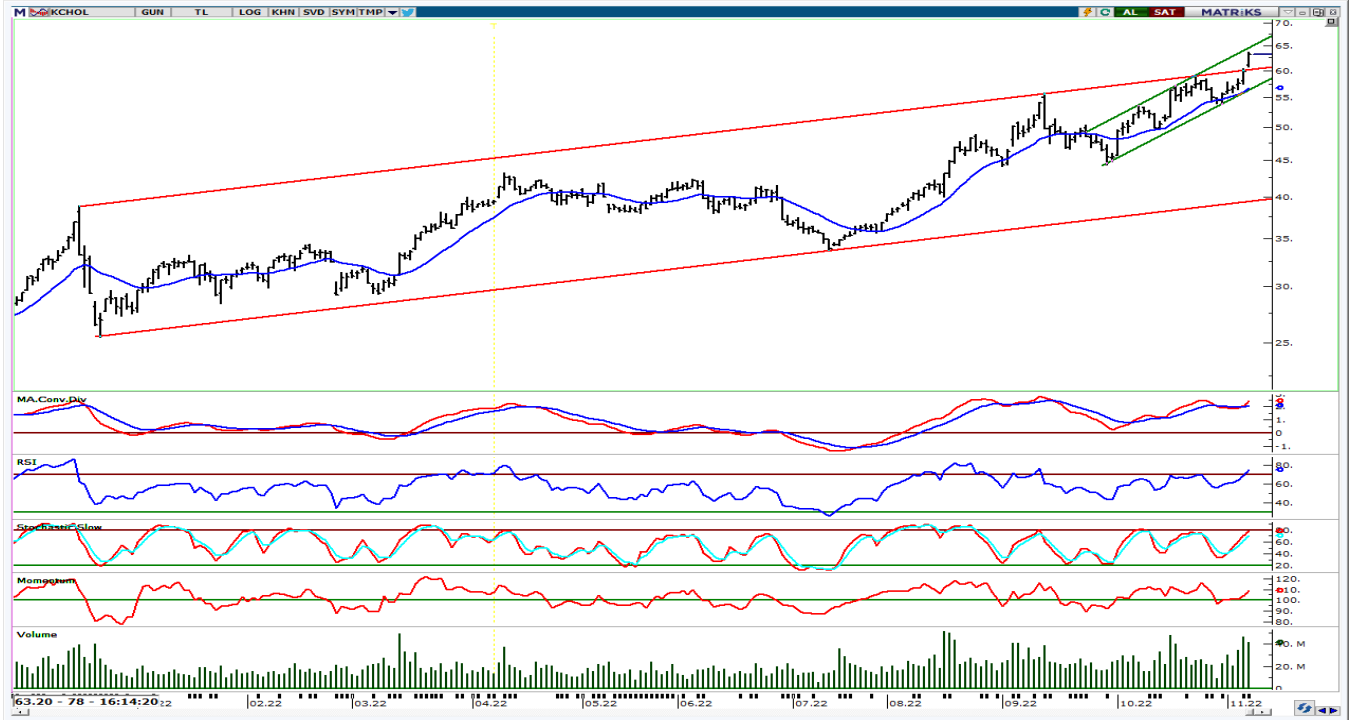
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KCHOL	59,85	60,24	56,80	56,30	64,58		

Hisse bugün gelen alımların etkisiyle orta vadeli yükselen kanal üst bandının (60,24) üzerinde seyretmektedir. Yukarı yönlü hareketlerin hacim destekli gerçekleşmesini olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Teknik açıdan geri çekilmelerde 60,24 desteğini takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda pozitif görünüm devam edebilir ve ilk etapta kısa vadeli yükselen kanal direnci (64,58) hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KCHOL	59,92	56,80	53,60	44,66	75,47	109,30	+	+



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. Özcanerİşmerkezi 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

