

TUKAS	
Sektör	Gıda
Fiyat (Son Kapanış)	20,70
Son 1 Yıl En Yüksek	21,42
Son 1 Yıl En Düşük	3,54
Piyasa Değeri mn TL	10.159
Fiili Dolaşım %	34,26

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	16,95	165,57	382,64	424,05
USD	16,73	156,17	236,86	173,06
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,68	68,63	106,98	91,59

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUKAS	8,92	5,73	9,17	3,75
XGIDA	15,97	2,31	5,58	0,97
XU100	6,18	1,72	5,63	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.397	576	143	1.397	316	342
SMM	761	292	161	761	225	238
Brüt satış karı	636	284	124	636	91	598
Faaliyet Giderleri	59	37	60	59	21	176
Finansal Gelir/Gider	-26	-15	a.d.	-26	-19	a.d.
Esas Faaliyet Karı	589	268	120	589	77	664
FAVÖK	594	253	134	594	77	672
Ana Ortaklık Net Kâr	479	318	50	479	48	903

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	45,5	49,3	-3,8	45,5	28,8	16,7
EFK Marjı	42,2	46,5	-4,3	42,2	24,4	17,8
FAVÖK Marjı	42,5	44,0	-1,5	42,5	24,3	18,2
Net Kâr Marjı	34,3	55,3	-21,0	34,3	15,1	19,2

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %50, yıllık %903 artarak 478,7mn TL'ye ulaştı. Net satış gelirlerinin çeyreklik %143, yıllık %342 artarak 1,4mlr TL'ye yükselmesi net kârdaki artışı açıklamaktadır. Brüt satış gelirleri incelendiğinde, yurt içi satış gelirlerinin yıllık %492'lik artışla 1,37mlr TL'ye yükseldiği ve toplam hâsılatın önemli kısmını oluşturduğu görülmektedir. İhracat gelirleri ise 103,6mn TL'den 101,8mn TL'ye sınırlı gerileme kaydetti.

2022/09 döneminde Şirket'in toplam üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %26 artarak yaklaşık 161 bin tona yükseldi. Aynı dönemde toplam satış miktarı %30 artış ile yaklaşık 146 bin tona ulaştı. Şirket'in ana faaliyet konusunu oluşturan konserve salça üretiminin 111 bin tona ve satışlarının 103 bin tona yükselmesi bu durumu açıklamaktadır.

3Ç22'de satışların maliyeti çeyreklik %161 ile hâsılatın bir miktar fazla artsa da yıllık %238 ile satışların oldukça altında kalmıştır. Böylece brüt satış kârı çeyreklik %124, yıllık %598 artarak 635,7mn TL'ye yükseldi. Cari dönemde faaliyet giderleri 58,6mn TL'ye yükselse de yıllık bazda brüt satış kârı içerisindeki payı %23'ten %9'a geriledi. Operasyonel performansın görünümüne dair fikir veren net faaliyet kârı (NFK) yıllık %727'lik güçlü artışla 577,1mn TL'ye ulaştı. Ayrıca 3Ç22'de FAVÖK'ün çeyreklik %135, yıllık %672 artarak 593,8mn TL'ye yükselmesi benzer bir görünüm ortaya koymaktadır. 2Ç22 döneminde gerçekleşen 65,3mn TL'lik vergi gelirinin cari dönemde 85,2mn TL'lik vergi giderine dönüşmesi net kârı miktar baskılamaktadır.

Kâr marjları yıllık bazda incelendiğinde; operasyonel kâr marjlarının %40'ın üzerine çıkarak güçlü bir görünüm sergilediği görülmektedir. Aynı zamanda net kâr marjı güçlü olarak (19,17 puan) %34,3 olarak gerçekleşti. 2Ç22 döneminde gerçekleşen vergi gelirinin cari dönemde olmaması net kâr marjındaki çeyreklik düşüşü açıklamaktadır.

3Ç22 bilanço kalemleri, TL cinsi banka kredilerindeki artışa bağlı olarak kısa vadeli borçlanmaların 73mn TL'den 691,2mn TL'ye yükseldiğini işaret etmektedir. Buna karşılık mamullerdeki artıştan dolayı stok varlığı 468,6mn TL'den 1,7mlr TL'ye yükselmiştir. Bu durumun sonucunda nakit oran 0,02 ile dikkat çekerken cari oran 1,49 ile makul bir seviyede bulunmaktadır.

3Ç22 finansallarını, artan borçlanmaya karşın güçlenen operasyonel performansa bağlı olarak kâr marjlarındaki yükselişi değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumluyoruz.

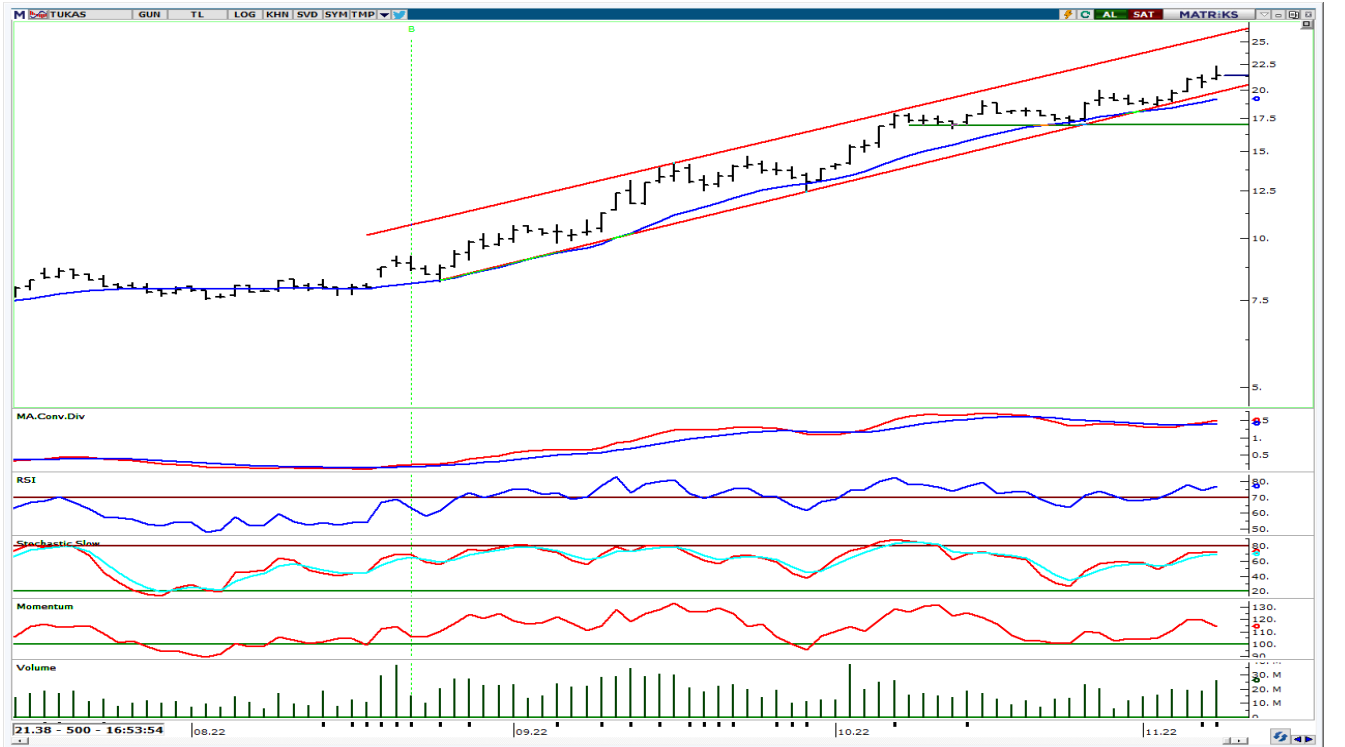
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUKAS	20,70	19,78	19,12	17,02	25,74		

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyretmekte olup kısa vadeli yükselen kanal içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan incelediğimizde, kısa vadede yükselen kanal desteği (19,78) ve 22 günlük AO (mavi) 19,12 desteklerini önemsemekteyiz. Bu desteklerin korunması ile yükselen trend etkisi devam edebilir ve yükselen kanal direnci konumunda takip ettiğimiz 25,74 seviyesi hedeflenebilir. Teknik bakımdan 22 günlük AO (19,12) desteğinin altına yerleşme olması durumunda geçmişte yatay destek konumunda test edilen 17,02 seviyesine geri çekilme görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUKAS	20,72	19,12	17,18	10,64	77,16	114,12	+	+



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

