

EGGUB	
Sektör	Gübre Üretimi ve Satış
Fiyat (Son Kapanış)	86,65
Son 1 Yıl En Yüksek	86,65
Son 1 Yıl En Düşük	42,43
Piyasa Değeri mn TL	3.466
Filli Dolanım %	45,30

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	21,19	58,63	56,13	98,80
USD	21,03	53,10	9,03	3,77
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,84	1,68	-33,48	-26,66

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EGGUB	12,14	5,48	7,44	2,72
Gübre&Zirai	53,63	17,75	20,34	4,56
XU100	6,11	1,70	5,58	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	310	350	-11	310	104	199
SMM	147	188	-22	147	50	194
Brüt satış karı	164	162	1	164	54	202
Faaliyet Giderleri	33	35	-5	33	14	133
Finansal Gelir/Gider	-14	-2	a.d.	-14	-6	a.d.
Esas Faaliyet Karı	148	112	33	148	40	270
FAVÖK	140	136	3	140	46	202
Ana Ortaklık Net Kâr	144	84	72	144	27	432

Oranlar	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	52,8	46,3	6,5	52,8	52,1	0,7
EFK Marjı	47,7	31,8	15,9	47,7	38,5	9,2
FAVÖK Marjı	45,2	38,9	6,3	45,2	44,7	0,5
Net Kâr Marjı	46,5	24,0	22,6	46,5	26,1	20,4

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %72, yıllık %432 artarak 144,4mn TL'ye ulaştı. Net satış gelirlerinin 3Ç22'de çeyreklik %11 düşüş, yıllık %199'luk artışla 310,3mn TL'ye yükselmesi net kârdaki artışın temel nedenini açıklamaktadır. Brüt satış gelirlerinin 230,8mn TL'lik kısmını yurt içi satış gelirleri (yıllık %138 artış) oluştururken 83,3mn TL'lik kısmı yurt dışı satış gelirlerinden (yıllık %728 artış) kaynaklanmaktadır.

Gübre fiyatlarındaki artışa bağlı olarak üretime ara verilmesi üretim, ithalat ve satış miktarında sert düşüşe neden olmuştur

Şirket'in 2022/09 dönemi gübre üretimi ve satışına ilişkin veriler incelendiğinde; toplam üretimin yıllık bazda 94.508 tondan 25.033 tona gerilediği görülmektedir. Zira Şirket, küresel piyasalardaki gübre ve gübre hammaddesi fiyatlarındaki aşırı yükselişin etkisiyle iç piyasada meydana gelen daralmadan dolayı gübre üretimi ve buna bağlı hammadde teminine ara verme kararını mayıs sonunda duyurmuştu. 2021/09'da 93.508 ton (32,8mn USD) olan ithalat 2022/09'da 18.650 ton (11,8mn USD) olarak gerçekleşti. Satış verileri ise üretimden satışların 101.513 tondan 30.878 tona ve tedarikten satışların 22.518 tondan 14.096 tona gerilediğini göstermektedir. Böylece toplam satış miktarı 124.031 tondan 44.974 tona indi. Satış miktarındaki düşüşe bağlı olarak 2021/09'da 26.031 ton (9,4mn USD) olan ihracat 2022/09'da 14.070 ton (9,2mn USD) oldu.

3Ç22'de satışların maliyeti 146,5mn TL olarak kaydedildi. Maliyetin çeyreklik bazda hâsılatın fazla düşüşü yıllıkta ise daha sınırlı artması kârlılığa olumlu yansıdı. Hâsılatın çeyreklik düşüşüne karşın brüt satış kârının %1 artarak 163,8mn TL'ye yükselmesi bu durumu teyit etmektedir. Tamamına yakını genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderlerinin 33,2mn TL olarak gerçekleşmesi yıllık bazda artan kârlılığı desteklemektedir. Böylece esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %33, yıllık %270'lik güçlü artışla 147,9mn TL'ye yükseldi. FAVÖK, çeyreklik bazda %3, yıllık %202 artarak 140,3mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde esas faaliyetlerden diğer net gelirlerin 17,4mn TL'ye yükselmesi ve 18,6mn TL'lik vergi geliri elde edilmesi net kârı desteklemektedir.

3Ç22 kâr marjları incelendiğinde; net kâr marjının çeyreklik 22,56 puan, yıllık 20,42 puan artarak %46,5'e yükseldiği görülmektedir. Ayrıca EFK marjının çeyreklik 15,85 puan, yıllık 9,17 puan artarak %47,7'ye yükselmesi finansal performanstaki artışı işaret etmektedir.

Şirket'in USD cinsi parasal varlıklarındaki artışa bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri 67,2mn TL'den 199,8mn TL'ye yükselmiş ve döviz pozisyonu 177,8mn TL'den 29,9mn TL'ye gerilemiştir. Böylece cari ve likit oranlar makul seviyelere ulaşırken nakit oran (0,66) kısa vadeli fazla likiditeyi işaret etmektedir.

3Ç22'de finansal performanstaki yükselişten dolayı net kâr ve diğer kârlılık oranlarında güçlü artış görülmektedir. Buna karşın üretim ve satışın gübre üretimine ara verilmesinden kaynaklı olarak miktar bazında aşırı gerilemesini değerlendirdiğimizde 3Ç22 bilançosunu nötr olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EGGUB	86,65	78,30	73,54	71,16	86,90		

Hisse tarihi zirve seviyelerinde (86,90) seyretmekte olup hacim indikatöründeki son günlerde yaşanan yükseliş dikkat çekmektedir. Teknik açıdan değerlendirdiğimizde, kısa vadede 78,30 desteğini önemsemekteyiz. Bu seviyenin korunması ile kısa vadede pozitif görünüm devam edebilir ve tarihi zirve seviyesi (86,90) yeniden gündeme gelebilir. Teknik bakımdan 78,30 desteğinin altına yerleşme olması durumunda orta vadeli yönde takip ettiğimiz 50 günlük AO (mavi) 73,54 desteğine geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli destek olarak 05 Temmuz 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (71,16) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EGGUB	82,16	77,92	73,54	61,67	63,18	111,25	+	+



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

