

KCHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	68,95
Son 1 Yıl En Yüksek	85,40
Son 1 Yıl En Düşük	29,16
Piyasa Değeri mn TL	174.850
Fiili Dolanım %	26,39

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	-13,16	9,53	-17,62	116,67
USD	-13,49	8,28	-18,12	55,90
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,96	5,31	0,73	-3,93

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KCHOL	2,50	1,17	2,27	0,42
XHOLD	3,72	1,33	3,11	0,63
XU100	5,24	1,61	5,35	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	254.985	260.994	-2	254.985	123.079	107
SMM	179.448	197.596	-9	179.448	90.309	99
Brüt satış karı	75.537	63.398	19	75.537	32.770	131
Faaliyet Giderleri	23.725	16.227	46	23.725	11.434	107
Finansal Gelir/Gider	-4.808	-3.941	a.d.	-4.808	-226	a.d.
Esas Faaliyet Karı	46.829	41.012	14	46.829	7.721	507
FAVÖK	54.167	49.356	10	54.167	22.932	136
Ana Ortaklık Net Kâr	27.784	19.860	40	27.784	5.776	381

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,62	24,29	5,3	29,62	26,63	3,0
EFK Marjı	18,37	15,71	2,7	18,37	6,27	12,1
FAVÖK Marjı	21,24	18,91	2,3	21,24	18,63	2,6
Net Kâr Marjı	10,90	7,61	3,3	10,90	4,69	6,2

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %40, yıllık %381 artarak 27,78mlr TL'ye ulaştı. Böylece net kâr 21,01mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. 4Ç22'de hâsılat çeyreklik bazda sınırlı düşerken (%2) yıllık %107 artışla 254,98mlr TL oldu. 2022/12 dönemi net kârı önceki yıla göre %360 artarak 69,81mlr TL'ye ve hâsılatı %160 artarak 901,86mlr TL'ye ulaştı.

#### Sektörel bazda en güçlü kâr artışı enerjide olmuştur

Şirket'in 2022/12 dönemi net kârına en büyük katkısı finans sektörü 31,66mlr TL (%589 artış) ile yapmaktadır. Akabinde enerji sektörü 19,03mlr TL (%1.036 artış) ve otomotiv sektörü 16,34mlr TL'lik (%133 artış) katkı yapmıştır. Dayanıklı tüketim sektörü ise 2,17mlr TL (%66 artış) ile sınırlı bir destek vermektedir.

#### Finans sektörü brüt kârın %45'ini oluşturmaktadır

2022/12 dönemi hâsılatının 733,87mlr TL'lik (%168 artış) kısmı ticari faaliyetlerden elde edilirken 167,99mlr TL'lik (%130 artış) kısmı finans sektörü faaliyetlerinden sağlanmıştır. 2022/12 hâsılatının önemli kısmı ticari faaliyetlerden oluşmasına karşın brüt kâr içerisindeki payı %55 olmuştur. Finans sektörü ise brüt kârın %45'lik kısmını oluşturmuştur. Ticari kısım hâsılatının 539,66mlr TL'si (%196 artış) yurt içi satışlardan ve 194,21mlr TL'si (%113 artış) yurt dışı satışlardan elde edilmiştir.

#### Hâsılat, maliyet ve faaliyet giderinden daha fazla artmıştır

4Ç22 dönemi satış maliyeti yıllık %99 artışla 179,45mlr TL, 2022/12 dönemi maliyeti ise %153 artışla 675,02mlr TL oldu. Maliyetlerin artış oranı bakımından hem 4Ç22'de hem de yılın tamamında hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansımaktadır. Ayrıca 2022/12'de 68,87mlr TL olarak gerçekleşen faaliyet giderleri de hâsılatın daha az artarak kârlılığı desteklemiştir.

Kâr marjları incelendiğinde, esas faaliyet kâr (EFK) marjının 4Ç22'de 12,1 puanla ve 2022/12'de 6,9 puanla en fazla yükselen marj olduğu görülmektedir. Bu durum operasyonel verimliliğin arttığını teyit etmektedir. Artan faiz gideri ve düşen kambiyo gelirinin etkisiyle 4Ç22'de 4,81mlr TL'lik ve 2022/12'de 17,67mlr TL'lik net finansman gideri oluşması olumsuzdur. Ancak, operasyonel performansın iyileşmesine bağlı olarak net kâr marjı 4Ç22'de 6,2 puan ve 2022/12'de 3,4 puan artışla sırasıyla %10,9 ve %7,7'ye yükselmiştir.

Operasyonel kârlılıktaki artışı ve net kârın piyasa beklentisinin oldukça üzerinde olmasını değerlendirdiğimizde Şirket'in 4Ç22 finansallarını 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 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.

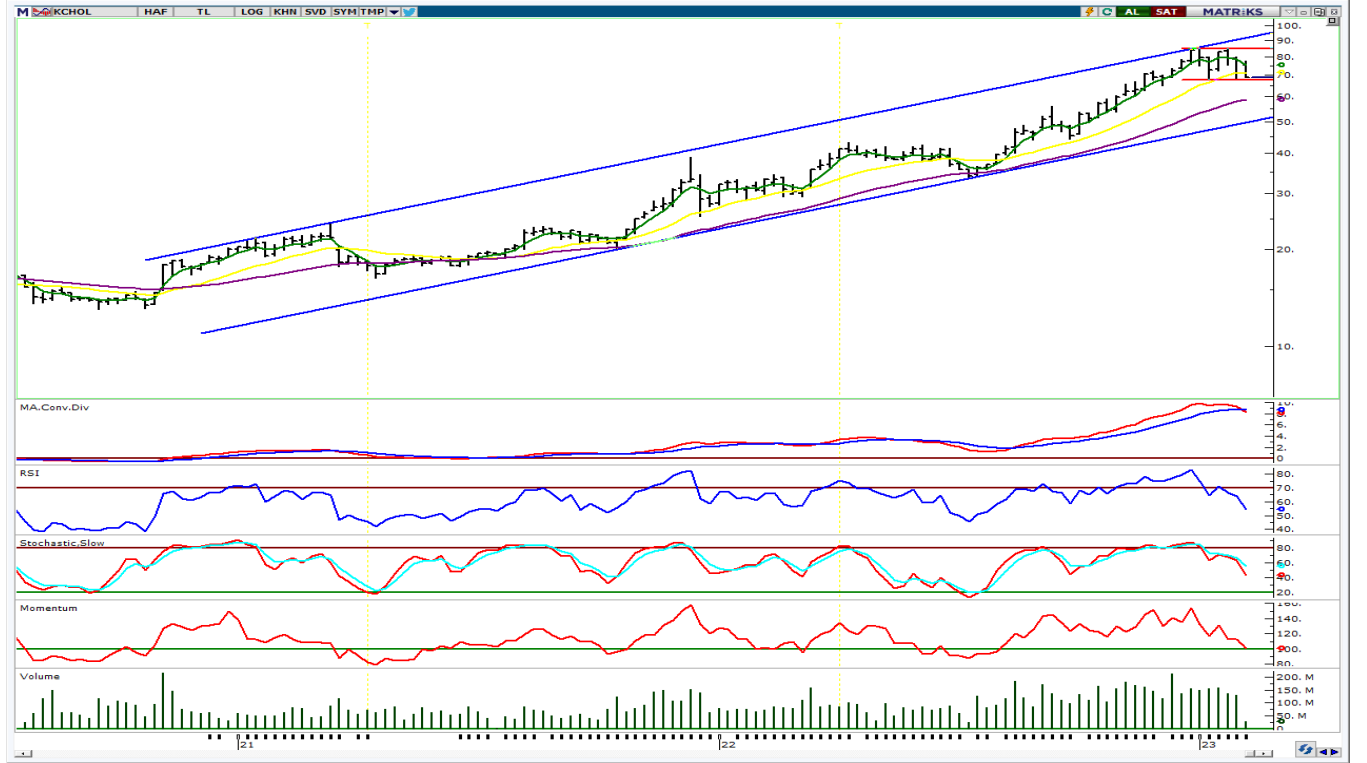
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KCHOL	68,95	67,70	58,87	50,00	71,50	75,28	85,40

Hisse kısa vadeli yatay kanal (kırmızı) 67,70-85,40 arasında hareket etmekte olup 5 haftalık AO 75,28 (yeşil) ve 22 haftalık AO (sarı) 71,50 seviyelerinin altında bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde kısa vadeli yatay kanal desteğini (67,70) önemsemekteyiz. Bu desteğin altına yerleşme olması durumunda (13.07.2022-02.01.2023) FİBO %50 düzeltmesi seviyesi konumunda takip ettiğimiz ve aynı zamanda 50 haftalık AO (mor) seviyelerine denk gelen 58,87 desteğine geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal desteği (50,00) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 22 haftalık (71,50) ve 5 haftalık (75,28) AO'ları takip etmekteyiz. Teknik bakımdan bu ortalamaların yukarı yönlü geçilmesi ile tüm zamanların zirvesinin (85,40) hedeflenebileceğini düşünmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KCHOL	75,28	71,50	58,87	34,49	54,61	100,44	-	-



**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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

