

TATGD	
Sektör	Gıda
Fiyat (Son Kapanış)	23,44
Son 1 Yıl En Yüksek	37,14
Son 1 Yıl En Düşük	9,36
Piyasa Değeri mn TL	3.188
Fiili Dolanım %	41,40

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	-22,95	-17,64	-34,89	100,99
USD	-23,23	-18,58	-35,28	44,62
Hisse Perf (XU100'e göre)	-8,64	-20,81	-20,38	-10,88

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TATGD	10,80	2,89	12,93	1,94
XGIDA	15,40	2,22	5,35	0,91
XU100	5,24	1,61	5,35	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.019	749	36	1.019	357	185
SMM	748	550	36	748	245	206
Brüt satış karı	270	198	36	270	112	141
Faaliyet Giderleri	140	100	40	140	68	106
Finansal Gelir/Gider	-120	-43	a.d.	-120	8	a.d.
Esas Faaliyet Karı	170	100	70	170	35	379
FAVÖK	138	117	18	138	53	158
Ana Ortaklık Net Kâr	67	49	36	67	39	73

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	26,55	26,47	0,1	26,55	31,46	-4,9
EFK Marjı	16,66	13,32	3,3	16,66	9,93	6,7
FAVÖK Marjı	13,52	15,57	-2,0	13,52	14,98	-1,5
Net Kâr Marjı	6,60	6,59	0,0	6,60	10,89	-4,3

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %36, yıllık %73 artışla 67,3mn TL'ye ulaştı. Piyasa beklentisi ise 75,7mn TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. 4Ç22'de hâsılat çeyreklik %36, yıllık %185 artışla piyasa beklentisini (981,9mn TL) hafifçe aşarak 1,02mlr TL'ye yükseldi. 2022/12 döneminde net kâr yıllık %32 artarak 295,3mn TL'ye ve hâsılat %155 artarak 2,79mlr TL'ye ulaşmıştır.

#### İhracat gelirindeki istikrarlı artış dikkat çekmektedir

2022/12 dönemi hâsılatı önceki yıl ile kıyaslandığında yurt içi satış gelirinin 1,82mlr TL'ye (%142 artış) ve ihracatın 967,6mn TL'ye (%184 artış) yükseldiği görülmektedir. Şirket'in yaptığı ihracatın toplam satışlar içerisindeki payı pandemi öncesi 2019/12 döneminde %17 olmuştur. İhracat payı 2020'de %26'ya, 2021'de %31'e ve 2022'de %35'e ulaşmıştır.

#### Üretim ve satışlarda miktar bazında artış mevcuttur

Ayrıca 2022/12'de Şirket'in toplam üretimi %14 artışla 150 bin tona, toplam satış hacmi ise %22 artışla 132 bin tona yükseldi.

Satışların maliyeti 4Ç22'de oransal açıdan hâsılatan fazla artarak 748,4mn TL'ye ulaştı ve kârlılığı bir miktar baskıladı. Ancak 2022 yılının tamamında hâsılataya paralel artarak 1,97mlr TL'ye ulaşmış ve kâr marjları üzerindeki etkisi sınırlı kalmıştır. Faaliyet giderlerinin ise hem 4Ç22'de hem de 2022/12'de hâsılatan az artması operasyonel kârlılığa olumlu yansımıştır. Şirket'in 4Ç22'de elde ettiği 137,8mn TL'lik FAVÖK, 157,1mn TL'de bulunan piyasa beklentisinin altındadır. Esas faaliyetlerden diğer net gelirler kârlılığı desteklemiştir.

#### Yüksek finansman gideri kârlılığı baskılamıştır

Faiz giderlerinin artması ve kambiyo gelirlerinin azalmasına bağlı olarak 4Ç22'de 119,9mn TL'lik ve 2022/12'de 178mn TL'lik net finansman gideri oluşmuştur. Bu gelişme dönem net kârının beklenti altında kalmasında ve net kâr marjının gerilemesinde etkili olmuştur. Net kâr marjı 4Ç22'de 4,3 puan azalarak %6,6'ya ve 2022/12'de 9,8 puan azalarak %10,6'ya gerilemiştir. Bununla birlikte 2022/12 döneminde faaliyet marjlarında paralel bir düşüş olmamıştır.

4Ç22 bilanço kalemleri, TL ve EUR cinsi banka kredilerindeki (kredi, tahvil ve bono) artışa bağlı olarak net borç pozisyonunun çeyreklik bazda 1,46mlr TL'den 2,22mlr TL'ye yükseldiğini göstermektedir. Kısa vadeli yükümlülüklerin borç kompozisyonu içerisindeki payındaki yükseliş de dikkat çekmektedir. TL cinsi vadeli mevduatların artmasıyla nakit ve nakit benzerleri 84,6mn TL'den 287,7mn TL'ye yükseldi. Böylece cari ve nakit oranlar hafifçe artarak makul seviyelere yaklaşmıştır.

4Ç22 ve 2022/12'de operasyonel performansın sınırlı iyileşmesine karşın net finansman giderinin sert yükseldiğini görmekteyiz. Şirket'in 4Ç22 finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

**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.

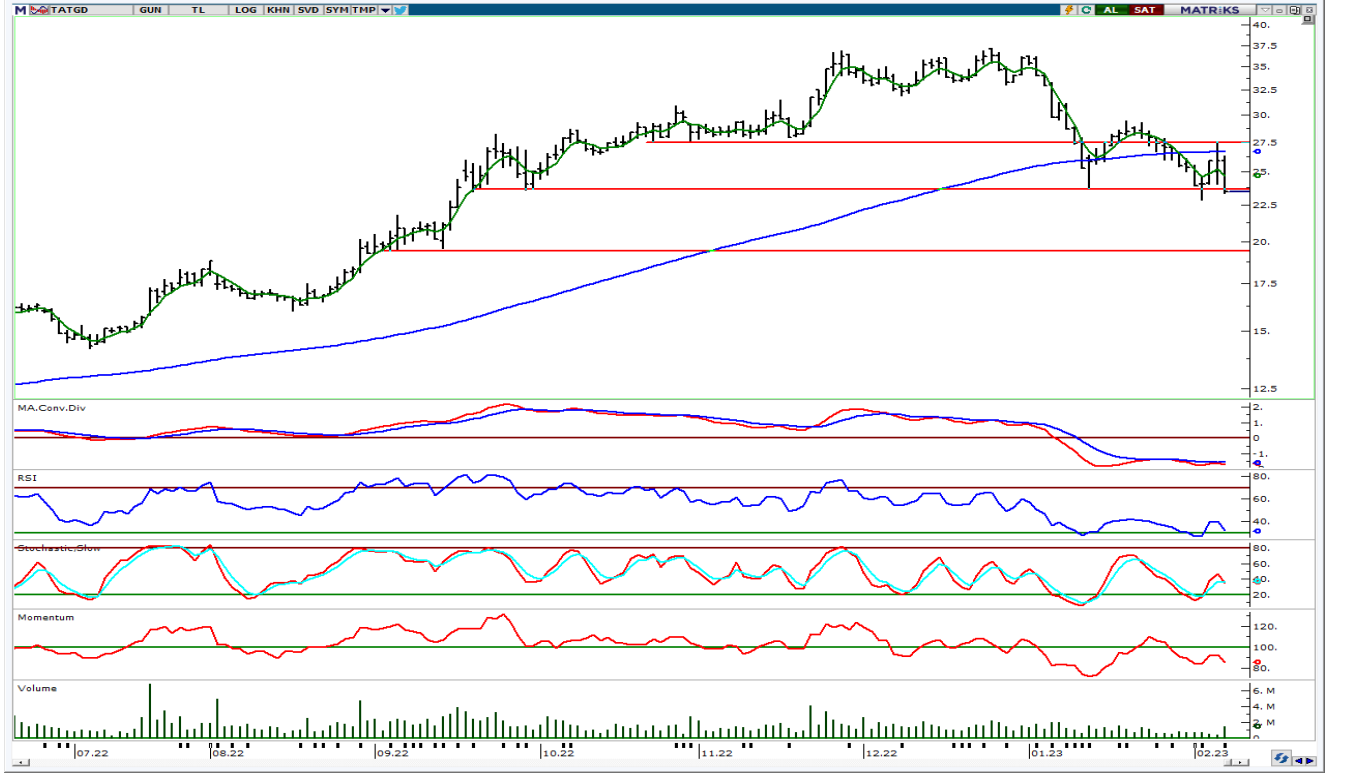
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TATGD	23,44	22,84	19,43	-	24,71	26,69	27,44

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların altında bulunmakta olup kısa vadeli teknik göstergeler aşırı satım seviyeleri yakın seyretmektedir. Ayrıca hacim göstergesindeki son işlem günündeki güçlü görünüm dikkat çekmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 22,84 desteğini önemsemekteyiz. Bu seviyenin altına yerleşme olması durumunda gelen satışlar devam edebilir, geçmişte yatay destek konumunda test edilen 19,43 seviyelerine geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 5 günlük AO (yeşil) 24,71 seviyesini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (mavi) 26,69 seviyesi izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TATGD	24,71	26,09	28,80	26,69	31,81	85,49	-	-



**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)

