

CCOLA	
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	183,80
Son 1 Yıl En Yüksek	220,00
Son 1 Yıl En Düşük	103,33
Piyasa Değeri mn TL	46.753
Fiili Dolanım %	28,25

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,44	-4,87	-10,08	70,28
USD	-2,81	-6,14	-10,84	28,52
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,55	-10,78	-4,69	-36,03

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CCOLA	10,79	2,32	5,21	0,99
İçecek	9,75	1,76	4,09	0,78
XU100	5,84	1,82	5,97	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	12.758	17.413	-27	12.758	5.564	129
SMM	8.783	11.519	-24	8.783	3.631	142
Brüt satış karı	3.975	5.893	-33	3.975	1.933	106
Faaliyet Giderleri	2.609	2.624	-1	2.609	1.346	94
Finansal Gelir/Gider	-431	-355	a.d.	-431	243	a.d.
Esas Faaliyet Karı	988	3.244	-70	988	520	90
FAVÖK	1.870	3.729	-50	1.870	912	105
Ana Ortaklık Net Kâr	649	1.819	-64	649	231	181

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	31,16	33,84	-2,7	31,16	34,74	-3,6
EFK Marjı	7,75	18,63	-10,9	7,75	9,35	-1,6
FAVÖK Marjı	14,66	21,41	-6,8	14,66	16,38	-1,7
Net Kâr Marjı	5,09	10,45	-5,4	5,09	4,16	0,9

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %64 azalırken yıllık %181 artışla 649,1mn TL oldu. Piyasa beklentisi 381,5mn TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. 2022/12 döneminde elde edilen net kâr önceki yıla kıyasla %91 artarak 4,33mlr TL'ye ulaştı. 4Ç22'de hâsılat beklentileri sınırlı bir şekilde aşarak 12,76mlr TL'ye ulaştı. 2022 yılının tamamında gerçekleşen hâsılat ise 53,53mlr TL'ye yükseldi.

2022/12 hâsılatının 19,51mlr TL'si yurt içi operasyonlardan ve 34,14mlr TL'si ihracat gelirlerinden oluşmaktadır. Cari yıl satışları miktar bazında incelendiğinde, yurt içi satışların (%2,8 artış) 597 milyon ünite kasaya ve yurt dışı satışların (%23,2 artış) 979 milyon ünite kasaya ulaştığı görülmektedir. Böylece 2022/12'de 1,58 milyar ünite kasaya ulaşan satış hacminin ana itici gücü uluslararası operasyonlar oldu.

**Hem 4Ç22 hem de 2022/12 döneminde operasyonel performans devam etmektedir**

Hem 4Ç22'de hem de 2022/12'de maliyetlerin artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde yer alması kârlılığı bir miktar baskılamaktadır. Ancak aynı dönemlerde faaliyet giderlerinin hâsılatın daha az artması kârlılığı hafifçe desteklemektedir. Salt operasyonel performansla dair fikir veren net faaliyet kârı (NFK) 4Ç22'de yıllık %133 artışla 1,37mlr TL olmuştur. Bu gelişmenin de etkisiyle cari dönem FAVÖK'ü 1,66mlr TL'lik piyasa beklentisini aşarak 1,87mlr TL'ye ulaşmıştır. 2022/12'de NFK önceki yıla göre %138 artarak 8,33mlr TL olmuştur. 2021 yılında 224,7mn TL'lik net finansman geliri gerçekleşmişti. Ancak artan kambiyo giderine bağlı olarak 2022/12'de 1,32mlr TL'lik net finansman gideri oluşmuştur.

2022/12 dönemi kâr marjları incelendiğinde, maliyetlerin hâsılatın daha fazla artması ve net finansman gideri oluşmasının marjların bir miktar gerilemesine neden olduğu görülmektedir. Net kâr marjı 2,3 puan azalarak %8,1'e ve brüt kâr marjı 2,7 puan azalarak %32,5'e inmiştir. Bununla birlikte kâr marjlarının uzun vadeli ortalamaların üzerinde kaldığı görülmektedir.

Şirket'in 2021 yılı sonunda 971,9mn TL olan net yabancı para fazlası, hedge edilen USD cinsi varlık tutarındaki artışa bağlı olarak 2022 yılı sonunda 3,11mlr TL'ye yükselmiştir.

Kârlılığın hafifçe azalmasını, yabancı para pozisyonundaki iyileşmeyi ve piyasa beklentisi üzeri gerçekleşen hâsılat ve kâr rakamlarını değerlendirdiğimizde 4Ç22 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 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
CCOLA	183,80	178,88	171,00	168,42	190,82	220,00	241,74

Hisse uzun vadeli yükselen kanal içerisinde (168,42-241,74) fiyatlanmaktadır. Hacim indikatöründe haftalık bazda sıkışmadan kaynaklı kademeli düşüş gözlemlenmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tarihi zirve seviyesinden başlayan kısa vadeli alçalan trend direncini (190,82) önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, tüm zamanların zirvesi (220,00) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli destek olarak 178,88 seviyesini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak 50 haftalık AO (mavi) 171,00 ve uzun vadeli yükselen kanal desteği (168,42) izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CCOLA	186,74	189,02	171,00	108,83	56,56	92,74	+	-



**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. Özcaner İş merkezi 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)

