

AYDEM	
Sektör	Enerji
Fiyat (Son Kapanış)	17,04
Son 1 Yıl En Yüksek	29,90
Son 1 Yıl En Düşük	6,88
Piyasa Değeri mn TL	12.013
Fiili Dolanım %	15,76

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-0,87	-24,53	-35,60	118,46
USD	-1,27	-25,55	-36,18	60,79
Hisse Perf (XU100'e göre)	-10,47	-28,82	-32,57	-17,53

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AYDEM	11,80	0,70	7,83	6,19
XELKT	9,97	2,79	9,84	1,68
XU100	5,72	1,80	5,72	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22		3Ç22		% Değ.	
	4Ç22	3Ç22	4Ç22	3Ç22	4Ç22	3Ç22
Net Satışlar	806	968	-17	806	335	141
SMM	367	331	11	367	206	78
Brüt satış karı	439	636	-31	439	128	242
Faaliyet Giderleri	53	38	39	53	29	82
Finansal Gelir/Gider	-308	-504	a.d.	-308	-188	a.d.
Esas Faaliyet Karı	481	756	-36	481	142	238
FAVÖK	582	780	-25	582	224	160
Ana Ortaklık Net Kâr	112	173	-35	112	-129	a.d.

Oranlar	4Ç22		3Ç22		Fark (Puan)	
	4Ç22	3Ç22	4Ç22	3Ç22	4Ç22	3Ç22
Brüt kâr Marjı	54,43	65,77	-11,3	54,43	38,38	16,1
EFK Marjı	59,71	78,11	-18,4	59,71	42,54	17,2
FAVÖK Marjı	72,14	80,63	-8,5	72,14	66,90	5,2
Net Kâr Marjı	13,91	17,86	-3,9	13,91	-38,43	a.d.

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı önceki çeyreklik döneme kıyasla %35 azalışla 112,2mn TL'ye geriledi ve 165mn TL'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı döneminde 128,6mn TL'lik zarar kaydedilmişti. Cari dönem hâsılatı piyasa beklentisi doğrultusunda çeyreklik %17 azalış, yıllık %141 artışla 806,4mn TL oldu. 2021/12'de 120,3mn TL'lik zarar açıklayan Şirket, cari yılda 1,02mlr TL'lik net kâr elde etti. 2022 yılı hâsılatı ise %207 artarak 3,81mlr TL oldu.

2022'de YEKDEM santral geliri %183 artmıştır

2022/12 hâsılatının 3,04mlr TL'si YEKDEM santral gelirlerinden (%183 artış) 766mn TL'si (YEKDEM dışı santral) piyasa gelirlerinden (%358 artış) oluşmaktadır. Hâsılatın önemli kısmını oluşturan YEKDEM santral gelirleri incelendiğinde, hidro-elektrik santrallerinden 2,27mlr TL (%224 artış) ve rüzgâr enerjisi santrallerinden 766,2mn TL (%107 artış) satış geliri elde edildiği görülmektedir. Ayrıca, LFG (Çöp gazı) santrallerinden 1,2mn TL'lik oldukça sınırlı bir gelir söz konusu olmuştur.

4Ç22'de hâsılatın önceki çeyreğe göre gerilemesine karşın maliyet ve faaliyet giderlerinde belirgin bir artış olmuştur

4Ç22'de hâsılatın çeyreklik bazda azalmasına karşın maliyetlerin 367,4mn TL'ye ve faaliyet giderlerinin 53,4mn TL'ye yükselmesi kârlılığın önemli ölçüde baskılamıştır. Son çeyrekte yıllık bazda ve 2022 yılının tamamında ise hâsılatın daha az artarak kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylece 4Ç22'de esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %36 azalırken yıllık %238 artışla 481,5mn TL oldu. 2022 yılının tamamında elde edilen EFK ise önceki yıla kıyasla %500 artarak 2,70mlr TL'ye ulaştı.

FAVÖK 4Ç22 döneminde 635,4mn TL'lik piyasa beklentisine karşın yıllık %160 artışla 581,7mn TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK artış oranı bakımından hâsılatın üzerindedir.

4Ç22'de kâr marjları bir önceki çeyreğe göre belirgin bir şekilde düşerken yıllık bazda önemli ölçüde yükselmiştir. 2021 yılında -%9,7 olan net kâr marjı ve %36,3 olan EFK marjı 2022'de sert yükselerek sırasıyla %26,7'ye ve %70,9'a ulaştı.

4Ç22 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; USD cinsi nakit ve nakit benzerlerinin azalıp yabancı para net varlık pozisyonunun 561,3mn TL'den 40,8mn TL'ye gerilediği görülmektedir.

4Ç22 operasyonel performansının çeyreklik bazda gerilemesini ve beklentiyi karşılayamayan net kâr ile FAVÖK rakamlarına dikkat çekmekteyiz. Buna karşın 4Ç22 yıllık bazda ve yılın tamamında güçlenen operasyonel performansı göz önünde bulundurarak Şirket finansallarını sınırlı pozitif 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
AYDEM	17,04	16,50	16,00	13,76	19,18	20,64	22,00

50 ve 200 günlük ağırlıklı ortalamaların altında fiyatlanan hisse, aralık sonunda başlayan alçalan (kırmızı) trend kanalının üst bandı ile uzun vadeli yükselen (mavi) trend arasındaki sıkışmanın sonundadır. Aşağı yönlü hareketin devamı açısından söz konusu sıkışmanın aşağı kırılmasında 16,50 seviyesi ilk destek olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketin devamında 02.02.2023 gün içi düşüşü ve aynı zamanda yatay destek olarak çalışan 16,00 ile düşüşün devam etmesi durumunda alçalan trend kanalının altı bandı olan 13,76 destek seviyeleri olarak izlenebilir. Hissede yukarı yönlü hareketin başlaması için alçalan kanalın üst bandı ve uzun vadeli yükselen trendin üzerinde kalıcılık önem arz etmektedir. Yükselişin başlaması durumunda 50 günlük AO ile kesişen 19,18 yatay seviyesi direnç olarak çalışabilir. Bu seviyenin üzerinde kalıcı olunması halinde 20,64 yatay direnci hedeflenebilir. İndikatörler günlük bazda net sinyal üretmeyip haftalık bazda aşağı yönlü sinyal üretmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AYDEM	16,83	17,15	19,29	18,66	37,37	95,92	-	



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

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

