

AYEN	
Sektör	Enerji
Fiyat (Son Kapanış)	33,00
Son 1 Yıl En Yüksek	47,28
Son 1 Yıl En Düşük	9,02
Piyasa Değeri mn TL	9.158
Fiili Dolanım %	16,94

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	15,55	-21,69	-16,71	302,19
USD	14,76	-23,00	-17,77	213,12
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,21	-22,68	-13,80	55,18

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AYEN	5,75	2,27	4,12	1,63
Enerji	9,35	2,34	9,44	1,56
XU100	5,61	1,78	5,76	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	2.276	2.281	0	2.276	651	250
SMM	1.489	1.536	-3	1.489	413	261
Brüt satış karı	787	744	6	787	238	230
Faaliyet Giderleri	27	12	121	27	16	68
Finansal Gelir/Gider	-446	-74	a.d.	-446	-511	a.d.
Esas Faaliyet Karı	360	827	-57	360	253	42
FAVÖK	767	793	-3	767	256	199
Ana Ortaklık Net Kâr	395	616	-36	395	32	1150

Oranlar	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	34,59	32,64	1,9	34,59	36,59	-2,0
EFK Marjı	15,80	36,28	-20,5	15,80	38,86	-23,1
FAVÖK Marjı	33,72	34,79	-1,1	33,72	39,39	-5,7
Net Kâr Marjı	17,37	27,00	-9,6	17,37	4,86	12,5

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı önceki çeyreklik döneme kıyasla %35 azalışla 395,2mn TL'ye gerilemiştir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise kardaki artış %1.150 seviyesinde gerçekleşerek 31,6mn TL'den 395mn TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı tamamında elde edilen toplam kar ise bir önceki yıla göre %1.326 artışla 1,59milyar TL'ye yükselmiştir. 4Ç22'de hasılat bir önceki çeyreğe göre değişmezken, 4Ç21'e göre %250 artış göstermiştir. 2022 yıl genelinde üretilen hasılat 2021 yılına göre %331 artışla 6,79milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2022/12 hâsılatının 4,94milyar TL'si yurtdışı gelirlerinden (4,5 kat artış) 1,85milyar TL'si yurt içi gelirlerden (3,8 kat artış) oluşmaktadır.

4Ç22'de hâsılat önceki çeyreğe göre değişmezken maliyetlerde sınırlı da olsa bir geri çekilme gerçekleşmesine karşın faaliyet giderlerinde yaşanan belirgin bir artış net kardaki çeyreklik gerilemeyi açıklamaktadır. 4Ç21 dönemine göre ise maliyetlerdeki artış hasılatla oranla yükselmiş ancak bu defa faaliyet giderlerindeki artış görece sınırlı kalmıştır. Yıl genelini değerlendirdiğimizde; maliyet faaliyet giderlerinin yarattığı baskının hafiflediğini görmekteyiz. Böylece net faaliyet karı cirodaki artışa korele hareket etmiş 4Ç22'de 760mn, 2022/12'de 2,5milyar TL'ye ulaşmıştır.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderlerinde yasal olarak Arnavutluk Cumhuriyeti'ne ödemekle yükümlü olduğu destek bedeli karşılığı (uygulama 31.12.2024'de sona erecektir) nedeniyle gerçekleşen artış esas faaliyet karını baskılamıştır.

Yılın son çeyreğinde 445,9mn TL'lik finansman net gideri karlılığı baskılayan diğer bir etken olmuştur.

Şirketin karlılık oranlarını incelediğimizde; operasyonel kar marjlarında makul seviyelerin korunduğunu ancak Arnavutluk iştirakinin yasal yükümlülüğünden kaynaklanan gider artışının EFK marjında bozulmaya neden olduğunu görmekteyiz.

4Ç22 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; USD cinsi nakit ve nakit benzerlerinin artıp yabancı para net varlık pozisyonunun 2,27milyar TL'den 1,98milyar TL'ye gerilediği görülmektedir.

2022 yılı son çeyrek finansallarını operasyonel performansını gücünü korumasına karşın esas faaliyetlerden diğer giderler ve finansman giderleri baskısı ve çeyreklik bazda cironun yatay kalması nedeniyle sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AYEN	33,98	31,82	30,34	29,02	34,25	38,38	40,96

5 ve 22 haftalık ağırlıklı ortalamalar arasında fiyatlanan hisse, Kasım sonunda başlayan düşeni (mor) kırmıştır. Orta vade indikatörlerin karışık sinyal verdiği hissede yukarı yönlü hareketin devamı durumunda öncelikle 22 haftalık AO (mavi) 34,25 ve yatay direnç seviyesi 38,38 takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk olarak 5 Haftalık AO (kırmızı) ve 50 Haftalık AO (turuncu) önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AYEN	31,74	34,25	30,33	14,91	55,17	93,96	+	-



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

