

GOLTS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	140,00
Son 1 Yıl En Yüksek	183,00
Son 1 Yıl En Düşük	36,83
Piyasa Değeri mn TL	2.520
Fiili Dolanım %	54,04

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,72	6,63	11,11	281,00
USD	11,89	4,80	9,63	199,67
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,47	3,74	17,55	52,81

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
GOLTS	4,28	1,97	6,16	1,22
Çimento&Beton Sektörü	11,65	4,81	12,89	2,43
XU100	5,47	1,74	5,63	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	951	729	30	951	266	258
SMM	696	520	34	696	198	252
Brüt satış karı	255	208	22	255	68	275
Faaliyet Giderleri	96	76	27	96	30	221
Finansal Gelir/Gider	-93	-53	a.d.	-93	-199	a.d.
Esas Faaliyet Karı	154	103	50	154	7	2104
FAVÖK	182	136	34	182	43	327
Ana Ortaklık Net Kâr	311	70	347	311	-27	a.d.

Oranlar	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	26,81	28,60	-1,8	26,81	25,61	1,2
EFK Marjı	16,19	14,07	2,1	16,19	2,63	13,6
FAVÖK Marjı	19,13	18,67	0,5	19,13	16,05	3,1
Net Kâr Marjı	32,74	9,57	23,2	32,74	-10,27	a.d.

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %347 artarak 311,3mn TL'ye yükseldi. 4Ç21'de 27,3mn TL'lik zarar açıklanmıştı. Cari dönem hâsılatı yıllık %258, çeyreklik %31 artışla 950,7mn TL oldu. Şirket, 2021/12 dönemindeki 14,6mn TL'lik zarara karşın 2022/12'de 589mn TL net kâr elde etmiştir. 2022/12 hâsılatı yıllık %200 artışla 2,84mlr TL'ye ulaştı; yurt içi satışlar 1,80mlr TL'ye (%216 artış) ve yurt dışı satışlar 1,01mlr TL'ye (%192 artış) yükselmiştir.

Üretim ve satışlar miktar bazında hafifçe gerilemiştir

Şirket 2021 yılında toplam 2,44 milyon ton klinker üretirken 2022'de üretim miktarının 1,91 milyon tona gerilediğini açıkladı. Ayrıca çimento üretimi de 2,44 milyon tondan 2,29'a gerilemiştir. Şirket'in toplam satış miktarı incelendiğinde, 2021'e göre %4 azaldığı görülmektedir. 2021 yılında ise önceki yıla kıyasla %1'lik artış gerçekleşmişti.

Maliyetler 4Ç22'de 695,9mn TL'ye ve 2022/12'de 2,01mlr TL'ye ulaşsa da artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmış ve kârlılığa pozitif yansımıştır. Faaliyet giderlerinin de her iki dönemde görece sınırlı artması maliyetlere benzer bir görünüm sergilemektedir. FAVÖK 4Ç22'de yıllık %327 artışla 181,9mn TL, 2022/12'de ise %324 yükselişle 563,3mn TL oldu. FAVÖK, ilgili dönemlerde oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer net giderlerin hem yılın son çeyreğinde hem de tamamında görece düşük bir tutarda gerçekleşmesi kârlılığı desteklemektedir. Esas faaliyet kârı (EFK) 4Ç22'de 154mn TL'ye (%2.104 artış) ve 2022/12'de 457,8mn TL'ye (%701 artış) yükselmiştir.

Gayrimenkul değer artışına bağlı olarak 2021'de 151,6mn TL olan yatırım faaliyetleri geliri 2022'de 397,5mn TL'ye çıkmıştır. Bu gelişme net kâr üzerinde bir hayli etkili olmuştur.

Kâr marjları incelendiğinde; 4Ç22 ve 2022/12 dönemi marjları yıllık bazda belirgin bir şekilde yükselmiştir. 4Ç21'de -%10,3 olan net kâr marjı sert yükselerek 4Ç22'de %32,7 olmuştur. Ayrıca, 2021'de -%1,5 düzeyinde gerçekleşen net kâr marjı cari yılda %20,7 seviyesine ulaşmıştır.

Şirket'in toplam üretim ve satış miktarında gerilemeler mevcuttur. Buna karşın yılın tamamında operasyonel kârlılığın iyileşmesini dikkate alarak 4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GOLTS	140,50	130,90	114,74	98,60	148,50	183,00	194,10

Hisse yükselen (yeşil) kanal içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmekte olup hacim indikatörü son haftalarda yüksek seyretmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 22 haftalık AO (kırmızı) 130,90 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal desteği (114,74) takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 05 Aralık 2022 zirvesini (148,50) önemsemekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda alımlar artabilir, tarihi zirve seviyesi (183,00) hedeflenebilir. Yükselen kanal üst bandı (194,10) üçüncü direnç olarak takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GOLTS	143,28	130,90	107,46	60,20	59,58	118,50	-	-



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 Taçkinlar 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

