

| PETUN               |                           |
|---------------------|---------------------------|
| Sektör              | Gıda/Et Mamulleri Üretimi |
| Fiyat (Son Kapanış) | 46,00                     |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 69,83                     |
| Son 1 Yıl En Düşük  | 19,68                     |
| Piyasa Değeri mn TL | 1.993                     |
| Fiili Dolanım %     | 33,01                     |

| Performans %              | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL                        | -10,44  | -11,33  | -33,41         | 94,47     |
| USD                       | -11,73  | -14,24  | -35,91         | 47,95     |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | -4,34   | -6,49   | -18,59         | 4,89      |

| Çarpanlar | F/K   | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|-------|-------|----------|----------|
| PETUN     | 5,58  | 0,70  | 8,20     | 0,94     |
| XGIDA     | 11,79 | 2,06  | 5,30     | 0,84     |
| XU100     | 4,66  | 1,51  | 4,87     | 0,85     |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 1Ç23 | 4Ç22 | % Değ. | 1Ç23 | 1Ç22 | % Değ. |
|----------------------------|------|------|--------|------|------|--------|
| Net Satışlar               | 767  | 592  | 30     | 767  | 394  | 95     |
| SMM                        | 650  | 482  | 35     | 650  | 341  | 90     |
| Brüt satış karı            | 131  | 113  | 16     | 131  | 54   | 141    |
| Faaliyet Giderleri         | 69   | 61   | 12     | 69   | 37   | 86     |
| Finansal Gelir/Gider       | -15  | -21  | a.d.   | -15  | -6   | a.d.   |
| Esas Faaliyet Karı         | 61   | 47   | 29     | 61   | 19   | 215    |
| FAVÖK                      | 76   | 60   | 26     | 76   | 26   | 188    |
| Ana Ortaklık Net Kâr       | 33   | 192  | -83    | 33   | 2    | 1739   |

| Oranlar (%)    | 1Ç23  | 4Ç22  | Fark (Puan) | 1Ç23  | 1Ç22  | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 17,08 | 19,04 | -2,0        | 17,08 | 13,83 | 3,3         |
| EFK Marjı      | 7,96  | 7,97  | -0,0        | 7,96  | 4,92  | 3,0         |
| FAVÖK Marjı    | 9,88  | 10,20 | -0,3        | 9,88  | 6,68  | 3,2         |
| Net Kâr Marjı  | 4,34  | 32,35 | -28,0       | 4,34  | 0,46  | 3,9         |

### 1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %83 azalırken yıllık %1.739 artarak 33,3mn TL oldu. Cari dönemde hâsılat çeyreklik %30 ve yıllık %95 artışla 767,1mn TL'ye ulaştı. Brüt satışların tamamına yakını oluşturulan yurt içi satışlar yıllık %90 artışla 876,8mn TL, yurt dışı satışlar ise %46 yükselişle 23,65mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Maliyetler çeyreklik %35 ve yıllık %90 artışla 649,9mn TL oldu. Yıllık bazda maliyet artışının hâsılatla oranla düşük kalması kârlılığa olumlu yansırken çeyreklik dönemde hâsılatın üzerinde gerçekleşmesi net kârı bir miktar baskılamıştır. Pazarlama ve genel yönetim giderleri öncülüğünde 68,6mn TL olarak gerçekleşen faaliyet giderlerinin değişim oranı yıllık %86, çeyreklik %12 artış yönünde oldu.

Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı yıllık %256, çeyreklik ise %22 yükselerek 62,5mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde 75,8mn TL olan FAVÖK, yıllık %188 ile hâsılatın oldukça üzerinde artmıştır.

1Ç23 dönemi yıllık bazda net finansman ve vergi giderlerindeki artış kârlılık üzerinde bir miktar baskı yaratmıştır. Ayrıca, bir önceki çeyrekte 50,2mn TL olan yatırım faaliyetleri ve 113,5mn TL'de bulunan öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım kârlarının cari dönemde oluşmaması kârlılığı etkileyen diğer iki önemli unsur olarak öne çıkmaktadır. Bu gelişmeler çeyreklik net kâr marjındaki belirgin (28 puan) düşüşü açıklamaktadır. Operasyonel kâr marjları maliyet kontrolünün etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre iyileşmiştir. Net kâr marjı yıllık 3,9 puan artarak %4,3 ve esas faaliyet kâr marjı 3 puanlık artışla %8 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 3,2 puan yükselerek %9,9 olmuştur.

Yıllık operasyonel performanstaki iyileşmeyi dikkate alarak 1Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

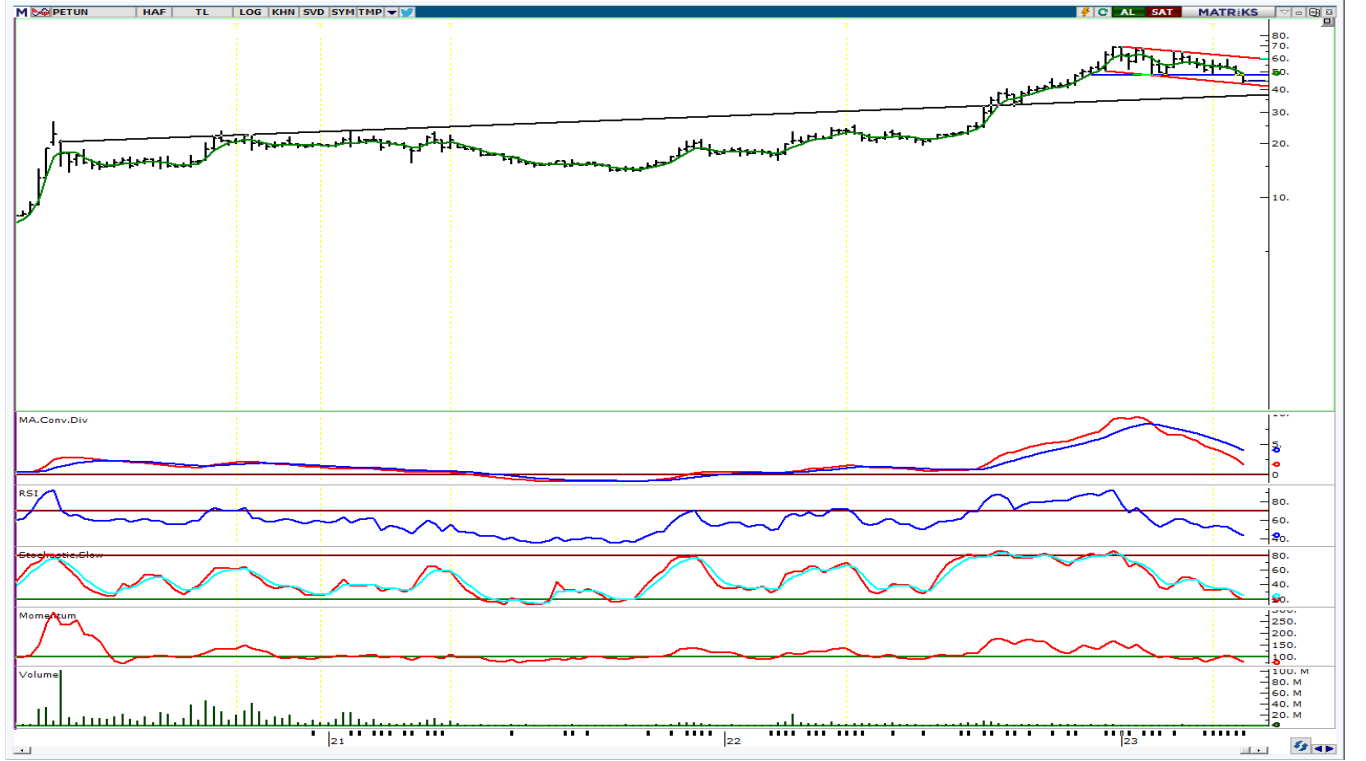
## TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PETUN | 44,84     | 43,20    | 42,30    | 37,10    | 47,90    | 49,18    | 60,60    |

Hisse alçalan kanal içerisinde (kırmızı) hareket etmektedir. Teknik göstergeler aşırı satım seviyelerinde bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde alçalan kanal desteğini (43,20) önemsemekteyiz. Bu seviyenin altına yerleşme olması durumunda gelen satışların devam edebileceğini düşünmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde 49,90 seviyesi (mavi) ve 5 haftalık AO (yeşil) 49,18 seviyelerini takip etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Haftalık AO | 22 Haftalık AO | 50 Haftalık AO | 200 Haftalık AO | RSI   | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|---------------|----------------|----------------|-----------------|-------|----------|------------|------|
| PETUN | 49,18         | 54,32          | 48,74          | 28,28           | 43,59 | 75,86    | -          | -    |



**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)

