

CCOLA	
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	231,60
Son 1 Yıl En Yüksek	(03.05.2023 kapanış itibarıyla) 241,00
Son 1 Yıl En Düşük	114,51
Piyasa Değeri mn TL	58.912
Fiili Dolanım %	28,24

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	13,75	22,54	13,31	90,96
USD	12,06	18,44	8,96	45,17
Hisse Perf (XU100'e göre)	22,72	36,52	39,15	3,46

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CCOLA	12,44	2,80	5,95	1,11
İçecek	10,01	2,03	4,22	0,77
XU100	4,60	1,49	4,80	0,84

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	15.556	12.758	22	15.556	8.665	80
SMM	10.396	8.783	18	10.396	5.822	79
Brüt satış karı	5.160	3.975	30	5.160	2.844	81
Faaliyet Giderleri	2.838	2.609	9	2.838	1.518	87
Finansal Gelir/Gider	-449	-431	a.d.	-449	-209	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.343	988	137	2.343	1.328	76
FAVÖK	2.841	1.870	52	2.841	1.721	65
Ana Ortaklık Net Kâr	1.035	649	59	1.035	630	64

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	33,17	31,16	2,0	33,17	32,82	0,4
EFK Marjı	15,06	7,75	7,3	15,06	15,33	-0,3
FAVÖK Marjı	18,26	14,66	3,6	18,26	19,86	-1,6
Net Kâr Marjı	6,65	5,09	1,6	6,65	7,27	-0,6

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı beklentiye paralel yıllık %64, çeyreklik %59 artışla 1,03milyar TL oldu. 1Ç23'de 854,8milyar TL'lik vergi giderinin oluşması kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Cari dönemde hâsılat yıllık %80, çeyreklik %22 artışla 15,56milyar TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini karşılamıştır. 1Ç23 hâsılatının 5,65milyar TL'si yurt içi satışlardan ve 9,92milyar TL'si ise ihracat gelirlerinden oluşmaktadır.

Yurt dışı satışlarda hacim bazındaki yükseliş yurt içi satışlardaki düşüşü dengelemiştir

1Ç23'de uluslararası operasyonlar, Pakistan ve Orta Asya performansının güçlenmesiyle %14,7'lik bir hacim artışı kaydetti. 1Ç22'de tarihin en yüksek ilk çeyrek performansını kaydeden Türkiye satış hacmi ise 6 Şubat'ta meydana gelen yıkıcı depremin etkisiyle 1Ç23'de %8,3 daraldı. Aynı dönemde CCI (Coca Cola İçecek) yurt içi ve yurt dışı toplam satış hacmini %6,3 büyütürken 353 milyon ünite kasaya ulaştırmıştır.

1Ç23'de 10,4milyar TL'ye yükselen maliyetlerin değişim oranı yıllık %79 ve çeyreklik %18 artış yönünde oldu. Cari dönemde 2,84milyar TL olan faaliyet giderlerinin yıllık bazda oransal olarak hâsılatın bir miktar üzerinde artarken çeyreklik bazda artış daha sınırlı kalmıştır. Ayrıca, önceki çeyrekte oluşan 301,9milyar TL'lik ceza karşılık giderinin 1Ç23'de olmaması kârlılığı pozitif etkilemiştir. Böylelikle, salt operasyonel performansa dair fikir veren net faaliyet kârı (NFK) 1Ç23'de yıllık %75, çeyreklik %70 artışla 2,32milyar TL olmuştur. Şirket 1Ç23 döneminde 2,68milyar TL'lik beklentiye karşın yıllık %65 artışla 2,84milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

1Ç23 dönemi kâr marjları bir önceki yılın aynı dönemine göre fazla değişmemiştir. Ancak, çeyreklik bazda operasyonel kârlılığın iyileştiği görülmektedir. 1Ç23'te net kâr marjı %6,7, esas faaliyet kâr marjı %15,1 ve FAVÖK marjı %18,3 değerini almıştır.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde kısa vadeli banka kredilerindeki artışın etkisiyle net borç pozisyonunun 8,14milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirket'in USD cinsi varlıklarındaki düşüş ile EUR ve USD cinsi yükümlülüklerindeki artış sonucunda yabancı para net varlık pozisyonu -911,2milyar TL'den -1,88milyar TL'ye gerilemiştir.

Beklentileri karşılayan ciro ve kâr rakamlarının yanı sıra yurt dışı satış hacmindeki güçlenmeyi göz önünde bulundurarak 1Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak yorumlarız.

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.

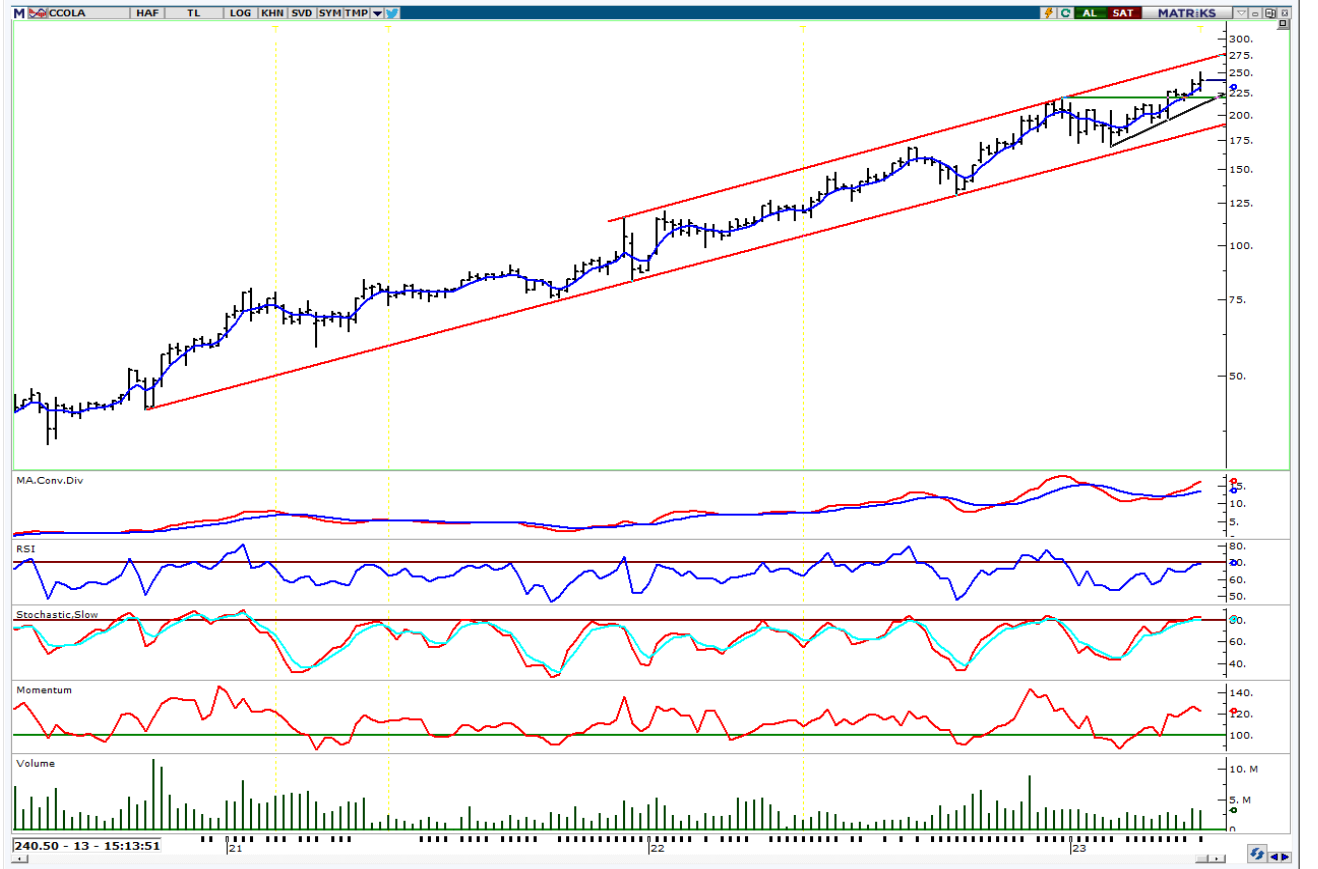
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CCOLA	239,40	231,64	220,00	212,30	269,70	-	-

Hisse yükselen kanal (kırmızı) içerisinde fiyatlanmakta olup tarihi zirve (251,00) seviyelerine yakın seyretmektedir. Son iki haftalık işlemlerdeki yüksek hacim dikkat çekmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 231,64 seviyesi ve Aralık 2022 zirvesini (220,00) önemsemekteyiz. Bu seviyelerin korunması ile pozitif görünüm devam edebilir, yükselen kanal direnci (269,70) hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CCOLA	231,64	209,74	190,42	120,74	66,43	119,85	+	+



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

