

EGPRO	
Sektör	Bina Malzemeleri
Fiyat (Son Kapanış)	53,50
Son 1 Yıl En Yüksek	69,68
Son 1 Yıl En Düşük	27,28
Piyasa Değeri mn TL	4.332
Fiili Dolanım %	12,08

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-6,40	23,10	-16,49	82,83
USD	-7,59	18,83	-19,86	39,80
Hisse Perf (XU100'e göre)	1,61	22,26	1,43	-0,62

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EGPRO	5,54	1,81	3,56	0,76
Bina Malzemeleri	9,91	3,25	9,86	1,88
XU100	4,57	1,49	4,73	0,81

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	1.504	1.397	8	1.504	954	58
SMM	873	928	-6	873	656	33
Brüt satış karı	631	469	34	631	298	111
Faaliyet Giderleri	201	214	-6	201	122	65
Finansal Gelir/Gider	-13	-12	a.d.	-13	28	a.d.
Esas Faaliyet Karı	433	223	94	433	122	256
FAVÖK	450	273	65	450	190	136
Ana Ortaklık Net Kâr	351	155	126	351	123	186

Oranlar	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	41,95	33,60	8,4	41,95	31,27	10,7
EFK Marjı	28,76	15,99	12,8	28,76	12,74	16,0
FAVÖK Marjı	29,90	19,57	10,3	29,90	19,94	10,0
Net Kâr Marjı	23,36	11,11	12,2	23,36	12,88	10,5

## 1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi net kârı yıllık %186, çeyreklik ise %126 artarak 351,3mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde 1,50mlr TL'ye yükselen hâsılatın değişim oranı yıllık %58, çeyreklik bazda ise %8 olarak gerçekleşti.

1Ç23 dönemi hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %69 artarak 1,29mlr TL, yurt dışı satışlar ise yıllık %14 yükselişle 217mn TL olmuştur.

### Maliyet ve gider kontrolü kârlılığa olumlu yansımıştır

1Ç23'de 873,1mn TL olarak gerçekleşen maliyetlerin yıllık bazda görece az artarken çeyreklik bazda düşüş kaydetmesi kâra olumlu yansımıştır. Ayrıca, faaliyet giderlerinin de çeyreklik bazda bir miktar düşerek 201mn TL'ye gerilemesi pozitif yansımıştır. 1Ç22'de Şirket'in 54,9mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gideri bulunmaktaydı. Cari dönemde ise kur farkı gideri ve türev işlem zararındaki düşüştan kaynaklı 2,6mn TL'lik diğer net gelir kaydedilmiştir. Bu gelişmenin etkisiyle esas faaliyet kârı (EFK) güçlü yükselişle 432,5mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket, 1Ç23'de yıllık %136, çeyreklik bazda ise %65 artışla 449,7mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK, hem çeyreklik hem de yıllık bazda artış oranı bakımından hâsılatı aşmıştır.

### 1Ç23 kâr marjlarında güçlü bir artış görülmektedir

Kâr marjları incelendiğinde; maliyet kontrolünden kaynaklı hem yıllık hem de çeyreklik bazda belirgin bir iyileşme görülmektedir. 1Ç23'de net kâr marjı önceki yılın aynı dönemine göre 10,5 puan artarak %23,4'e, EFK marjı 16 puan yükselerek %28,8'e ve FAVÖK marjı ise 10 puan artarak %29,9'a yükselmiştir.

### Döviz açığında gerileme ve net nakit pozisyonunda iyileşme olmuştur

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerleri USD ve EUR cinsi vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle 405,7mn TL'den 699mn TL'ye yükselmiştir. Bu durumun etkisiyle Şirket'in döviz açığı 207,2mn TL'den 87,5mn TL'ye gerilemiştir. Ayrıca, net nakit fazlası 121,4mn TL'den 402,8mn TL'ye yükselmiştir.

Kâr marjları hem yıllık hem de çeyreklik bazda güçlü yükselerek operasyonel performanstaki artışı teyit etmiştir. Ayrıca, döviz pozisyonundaki belirgin iyileşmeyi de dikkate alarak 1Ç23 finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

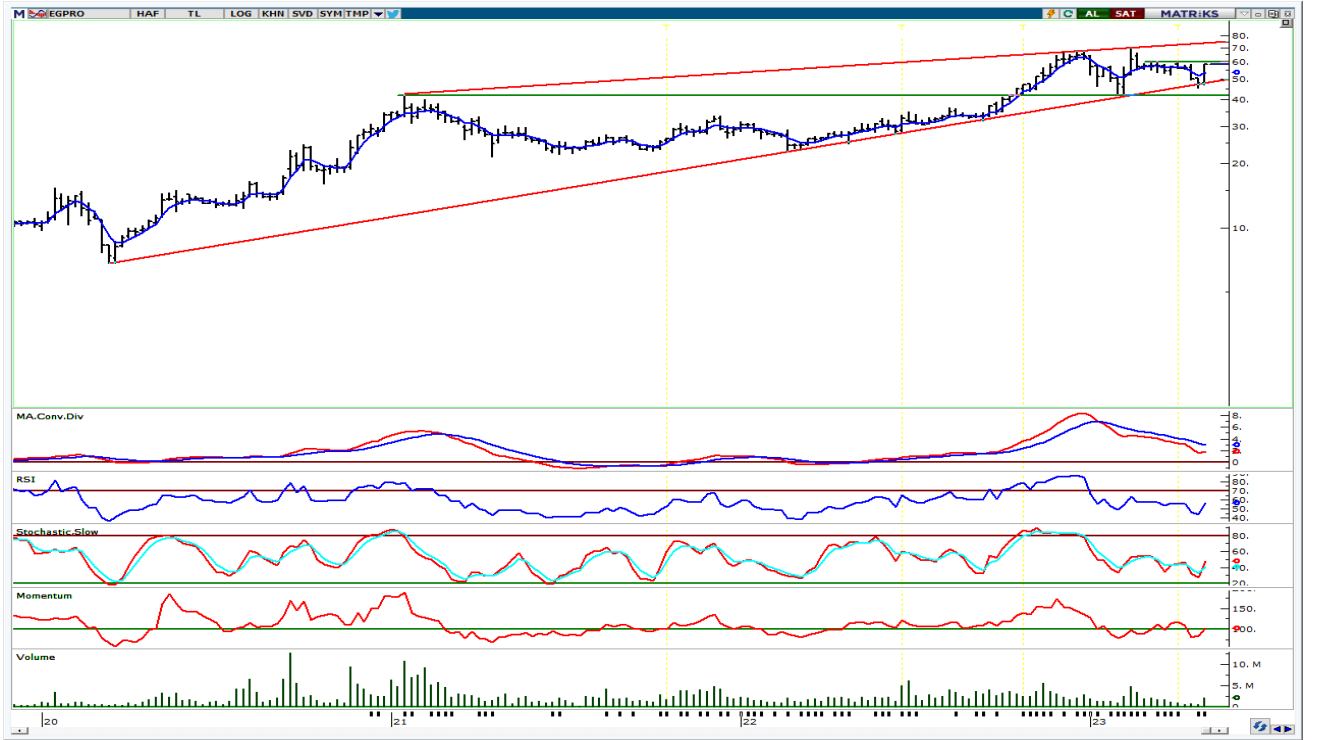
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EGPRO	58,85	53,60	48,00	41,88	60,40	69,68	73,76

Hisse kısa-orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyretmektedir. Teknik açıdan kısa vadede geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 60,40 seviyesini önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi ile gelen alımlar devam edebilir, tüm zamanların zirvesi (69,68) ve yükselen trend direnç bölgesi (73,76) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 53,60 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 16 Mart 2020 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (48,00) takip edilebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EGPRO	53,60	55,26	51,60	34,25	56,86	102,19	+	



**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)

