

KCHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	132,50
Son 1 Yıl En Yüksek	137,60
Son 1 Yıl En Düşük	36,89
Piyasa Değeri mn TL	336.006
Fiili Dolanım %	26,42

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	27,77	75,15	61,86	258,79
USD	22,51	26,23	12,37	138,38
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,65	12,83	24,39	32,95

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KCHOL	3,95	1,86	2,82	0,52
XHOLD	5,17	1,84	3,74	0,75
XU100	7,13	2,26	7,14	1,17

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	266.540	223.762	19	266.540	233.773	14
SMM	195.707	167.744	17	195.707	179.148	9
Brüt satış karı	70.833	56.018	26	70.833	54.625	30
Faaliyet Giderleri	25.863	22.463	15	25.863	16.216	59
Finansal Gelir/Gider	-5.474	-3.859	a.d.	-5.474	-4.393	a.d.
Esas Faaliyet Karı	34.006	32.149	6	34.006	31.698	7
FAVÖK	47.707	35.936	33	47.707	40.350	18
Ana Ortaklık Net Kâr	20.600	16.772	23	20.600	15.450	33

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	26,57	25,03	1,5	26,57	23,37	3,2
EFK Marjı	12,76	14,37	-1,6	12,76	13,56	-0,8
FAVÖK Marjı	17,90	16,06	1,8	17,90	17,26	0,6
Net Kâr Marjı	7,73	7,50	0,2	7,73	6,61	1,1

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %33 ve çeyreklik %23 artışla 20,6mlr TL'ye ulaştı. Piyasa beklentisinin üzerinde artan net kârın bu dönemde 18,38mlr TL olması öngörülüyordu. Net kâr içerisinde en fazla paya sahip enerji sektöründe kâr artışı azalırken otomotiv sektöründe dramatik bir artış görülmüştür.

Otomotiv gelirlerindeki artış enerji sektöründeki düşüşü karşılamıştır

2Ç23'de 266,54mlr TL olarak gerçekleşen hâsılat yıllık %14, çeyreklik ise %19 artış kaydetmiştir. Hâsılatın 198,68mlr TL'si (%1 artış) ticari faaliyetlerden, 67,86mlr TL'si (%88 artış) ise finans sektörü faaliyetlerinden oluşmaktadır. Cari dönem kombine gelir dağılımını yıllık bazda incelediğimizde; enerji gelirlerinin 159,89mlr TL'ye (%19 düşüş) gerilediğini görmekteyiz. Buna karşın otomotiv gelirlerinin 133,78mlr TL'ye (%106 artış) ve finans faaliyet gelirlerinin ise 68,41mlr TL'ye (%88 artış) yükselmesi hâsılatındaki artışı açıklamaktadır.

2Ç23'de 195,71mlr TL'ye yükselen maliyetlerin hem yıllık hem de çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansımıştır. Cari dönemde 25,86mlr TL'ye yükselen faaliyet giderleri yıllık artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde gerçekleşirken çeyreklik bazda sınırlı kalmıştır. Net faaliyet kârı yıllık %17, çeyreklik %34 artarak 44,97mlr TL ile operasyonel performansta iyileşmeyi işaret etmiştir. 2Ç23'te 47,71mlr TL olarak gerçekleşen FAVÖK oransal olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda hâsılatın üzerinde artmıştır.

Kambiyo gideri kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur

2Ç23 döneminde kur farkı giderlerindeki artışın etkisiyle 10,96mlr TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gider ve 5,47mlr TL'lik net finansman giderinin oluşması kârlılık üzerinde bir miktar baskı oluşturmuştur.

2Ç23 dönemi kâr marjlarında bir miktar iyileşme görülmektedir. Ancak, kur farkı giderlerindeki artışın etkisiyle esas faaliyet kâr marjı (EFK) görece sınırlı gerilemiştir. Cari dönemde net kâr marjı yıllık %7,7, EFK marjı %12,8 ve FAVÖK marjı ise %17,9 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerlerinin 166,14mlr TL'den 212,43mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Ayrıca, döviz yükümlülüğündeki belirgin artışa karşın türev araç kullanımından kaynaklı yabancı para varlık pozisyonu 13,63mlr TL'den 16,21mlr TL'ye yükselmiştir.

Net finansman ve diğer giderler kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Buna karşın, operasyonel performansın iyileşmesini ve beklenti üstü gelen net kâr rakamını dikkate alarak 2Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KCHOL	131,50	129,40	125,60	102,80	137,60	-	-

Hisse yükselen kanal (kırmızı) direnci üzerinde fiyatlanmaktadır. Hacim indikatöründeki düşük görünüm dikkat çekmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde yükselen kanal üst bandı konumunda takip ettiğimiz 129,40 seviyesi ve 5 haftalık AO (mavi) 125,60 desteği takip edilebilir. Bu seviyelerin üzerine yerleşme olması ile tarihi zirve seviyelerinin (137,60) tekrar gündeme gelebileceğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KCHOL	125,60	102,24	87,46	48,50	73,98	154,04	+	+



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

