

AGHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	179,20
Son 1 Yıl En Yüksek	185,30
Son 1 Yıl En Düşük	65,07
Piyasa Değeri mn TL	43.641
Fiili Dolanım %	26,42

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	46,29	82,45	63,77	131,21
USD	41,13	31,76	13,45	53,62
Hisse Perf (XU100'e göre)	23,26	10,19	21,25	-12,08

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AGHOL	7,34	2,11	1,91	0,26
XHOLD	5,08	1,74	3,63	0,72
XU100	7,36	2,15	7,11	1,16

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	77.384	56.358	37	77.384	43.563	78
SMM	52.595	39.470	33	52.595	29.948	76
Brüt satış karı	24.788	16.888	47	24.788	13.615	82
Faaliyet Giderleri	14.487	11.835	22	14.487	8.274	75
Finansal Gelir/Gider	-475	-1.046	a.d.	-475	-1.607	a.d.
Esas Faaliyet Karı	9.614	4.519	113	9.614	5.847	64
FAVÖK	12.077	6.665	81	12.077	6.688	81
Ana Ortaklık Net Kâr	2.994	661	353	2.994	1.514	98

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 %98, çeyreklik %353 artarak 2,99mlr TL'ye ulaştı. 2Ç23'te dönemde 77,38mlr TL olarak gerçekleşen hâsılat yıllık %78, çeyreklik %37 arttı.

Hâsılat içerisindeki en yüksek payı 32,95mlr TL (Yıllık %106 artış) ile Migros Ticaret A.Ş. sağlamaktadır. İkinci sırada 23,27mlr TL (%58 artış) ile meşrubat grubu yer alırken bira gelirleri 14,63mlr TL (%49 artış) ile üçüncü sıraya yerleşmiştir. Meşrubat grubu satış hacmi 492 milyon ünite kasanan 448 milyon ünite kasaya gerilemiştir. Bira satış hacmi ise 9,5mhl'den 10,1mhl'ye yükselmiştir.

2Ç23 döneminde 52,6mlr TL seviyesine ulaşan maliyetler yıllık ve çeyreklik bazda hâsılatın hafifçe gerisinde artış kaydetmiştir. Faaliyet giderleri pazarlama giderleri öncülüğünde 14,49mlr TL'ye yükselmiştir. Operasyonel performans hakkında fikir veren net faaliyet kârı yıllık %93 ve çeyreklik %104 ile güçlü artarak 10,3mlr TL'ye yükselmiştir. 2Ç23'te 12,08mlr TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK'ün değişim oranı yıllık ve çeyreklik %81 artış yönünde oldu. FAVÖK, her iki dönemde de hâsılatın üzerinde gerçekleşmiştir.

2Ç23 döneminde kur farkı giderlerinden kaynaklı 687,1mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gider oluşması kârlılığı bir miktar baskılamaktadır. Buna karşın, aynı dönemde net finansman giderininin 475,2mn TL'ye gerilemesi ve 1,71mlr TL'lik yatırım faaliyet gelirlerinin oluşması kârlılığa olumlu yansımıştır.

Cari dönem kâr marjları hem yıllık hem de çeyreklik bazda bir miktar iyileşmiştir. Ancak, kur farkı giderlerindeki artışın etkisiyle esas faaliyet kâr marjı yıllık 1 puan gerileyerek %12,4 olmuştur. Net kâr marjı %3,9 ve FAVÖK marjı %15,6 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; vadeli ve vadesiz mevduatlardaki artışın etkisiyle nakit ve nakit benzerleri güçlü yükselerek 53,16mlr TL'ye ulaşmıştır. Net finansal borçta bir miktar gerileme mevcuttur.

Şirket'in 2Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**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 sözleşmesinde 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
AGHOL	197,10	165,60	158,94	128,26	-	-	-

Hisse tarihi zirve seviyelerinde (197,10) fiyatlanmakta olup teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde uzun vadeli yükselen trend desteği (yeşil) 165,60 ve 5 haftalık AO (mavi) 158,94 seviyelerini önemsemekteyiz. Bu seviyelerin üzerine yerleşme olması ile pozitif görünümün devam edebileceğini tahmin etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AGHOL	158,94	121,50	107,38	62,14	85,96	180,99	+	+



**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)

