

CCOLA	
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	367,80
Son 1 Yıl En Yüksek	420,00
Son 1 Yıl En Düşük	164,67
Piyasa Değeri mn TL	93.558
Fiili Dolaşım %	28,86

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-6,82%	16,87%	82,05%	116,34%
USD	-9,55%	11,63%	20,68%	42,58%
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,36%	12,25%	33,47%	14,56%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CCOLA	11,14	2,76	5,98	1,25
İçecek	11,12	2,43	5,07	1,00
XGIDA	13,35	2,63	6,76	1,11
XU100	6,80	2,02	6,60	1,11

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	31.734	23.273	36%	31.734	17.413	82%
SMM	19.801	15.139	31%	19.801	11.519	72%
Brüt satış karı	11.933	8.134	47%	11.933	5.893	102%
Faaliyet Giderleri	5.012	3.696	36%	5.012	2.624	91%
Finansal Gelir/Gider	-727	-983	a.d.	-727	-355	a.d.
Esas Faaliyet Karı	6.949	4.660	49%	6.949	3.244	114%
FAVÖK	7.655	5.012	53%	7.655	3.729	105%
Ana Ortaklık Net Kâr	4.327	2.388	81%	4.327	1.819	138%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	37,60	34,95	2,65	37,60	33,84	3,76
EFK Marjı	21,90	20,02	1,87	21,90	18,63	3,27
FAVÖK Marjı	24,12	21,54	2,59	24,12	21,41	2,71
Net Kâr Marjı	13,63	10,26	3,37	13,63	10,45	3,19

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %81, yıllık %138 artışla piyasanın 3,52mlr TL'lik beklentisini aşarak 4,33mlr TL'ye ulaşmıştır. Hâsılat ise çeyreklik %36, yıllık %82 artışla 31,73mlr TL'ye yükselerek beklentileri karşılamıştır. Hâsılatın 13,80mlr TL'si Türkiye operasyonlarından ve 17,96mlr TL'si uluslararası operasyonlardan elde edilmiştir. Önceki yılın aynı dönemine kıyasla Türkiye hâsılatı %113 ve uluslararası hâsılat %64 büyümüştür.

Yurt dışı satış hacmindeki sınırlı düşüşü yurt içindeki güçlü artış dengelemiştir

Şirket'in 3Ç23 dönemi satış hacmi yıllık bazda incelendiğinde, Türkiye operasyonlarının %12 artışla 201 milyon ünite kasaya ulaştığı görülmektedir. Buna karşın uluslararası operasyonlarda hacim %2'lik sınırlı düşüşle 282mn ünite kasaya gerilemiştir. Böylece 3Ç23'te konsolide satış hacmi %3'lük artışla 482mn ünite kasaya yükselmiştir. 3Ç22'de ise satış hacminde %8'lik bir büyüme kaydedilmiştir.

USD bazında son 10 yılın en güçlü üçüncü çeyrek ünite kasa satış geliri elde edilmiştir

Şirket'in ünite kasa başına net satış geliri 3Ç22 döneminde 2,08 USD olarak gerçekleşmişti. 3Ç23 döneminde ise %18 artışla ünite kasa başı gelir 2,46 USD'ye yükselmiştir. Son 10 yılın en yüksek üçüncü çeyrek USD bazlı ünite kasa başı net satış geliri elde edilmiştir.

3Ç23 döneminde Şirket'in maliyetleri 19,80mlr TL'ye yükselmiş ancak hem çeyreklik hem de yıllık artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmıştır. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri ise 5,01mlr TL'ye çıkmıştır. Maliyet ve faaliyet giderleri kârlılık üzerinde dikkate değer bir baskı yaratmamıştır. Zira net faaliyet kârı çeyreklik %56, yıllık %112 artışla 6,92mlr TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'ün 7,24mlr TL'lik piyasa beklentisini aşarak 7,65mlr TL'ye ulaşması da pozitif bir görünüm sergilemektedir.

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) açıkladığı verilere göre şeker fiyatları Eylül 2023'de 162,7 puanla son 13 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Kâr marjlarında çeyreklik ve yıllık bazda artış görülmektedir

3Ç23 dönemi kâr marjları incelendiğinde, artan operasyonel kârlılığa bağlı olarak hem çeyreklik hem de yıllık bazda iyileşme gerçekleştiği görülmektedir. Ana ortaklık net kâr marjı %13,6'ya, esas faaliyet kâr marjı %21,9'a ve FAVÖK marjı %24,1'e yükselmiştir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2Ç23 döneminde 17,01mlr TL düzeyinde bulunmaktaydı. Mevduatlardaki artışın neticesinde nakit ve nakit benzerleri 3Ç23'te 21,12mlr TL'ye yükselmiştir. Şirket'in net borç pozisyonu 13,43mlr TL'den 10,36mlr TL'ye gerilemiştir.

Etkin maliyet ve faaliyet gideri yönetimi ile Şirket'in kâr marjları güçlenmiştir. Ayrıca yurt içinde borçlanma maliyetleri artış kaydederken net borç pozisyonunun azalmasını olumlu bulmaktayız. Şirket'in 3Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

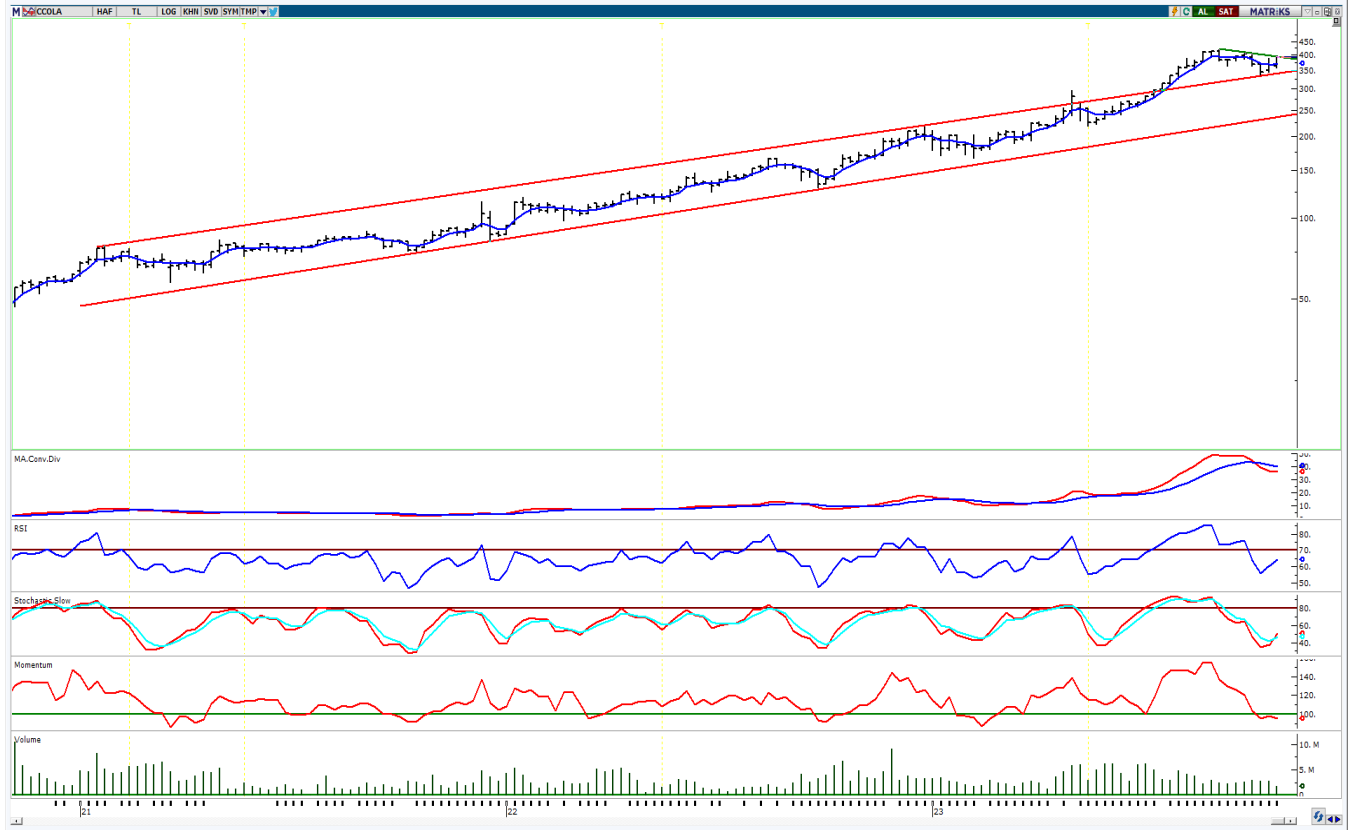
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CCOLA	391,30	373,77	342,02	-	396,10	420,00	-

Hisse tarihi zirve (420,00) seviyesinden başlayan kısa vadeli alçalan trend etkisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde alçalan trend direnç bölgesini (yeşil) 396,10 önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, tüm zamanların zirvesi (420,00) yeniden gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 373,77 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal üst bandını (kırmızı) 342,02 takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CCOLA	373,77	365,73	305,89	176,30	64,54	95,38	+	-



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

