

AEFES	
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	102,90
Son 1 Yıl En Yüksek	118,58
Son 1 Yıl En Düşük	44,83
Piyasa Değeri mn TL	60.928
Fiili Dolanım %	32,85

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,65%	10,19%	56,26%	120,01%
USD	-5,62%	5,10%	3,47%	44,86%
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,78%	4,92%	14,35%	18,49%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AEFES	7,55	1,60	2,70	0,55
İçecek	10,00	2,38	4,56	0,93
XU100	6,59	1,97	6,39	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	49.790	38.002	31%	49.790	29.755	67%
SMM	28.815	22.871	26%	28.815	18.286	58%
Brüt satış karı	20.975	15.131	39%	20.975	11.469	83%
Faaliyet Giderleri	10.297	8.062	28%	10.297	5.862	76%
Finansal Gelir/Gider	-548	-618	a.d.	-548	-948	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	10.437	6.909	51%	10.437	5.454	91%
FAVÖK	12.190	8.303	47%	12.190	6.662	83%
Ana Ortaklık Net Kâr	4.732	2.872	65%	4.732	2.082	127%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	42,13	39,82	2,31	42,13	38,54	3,58
EFK Marjı	20,96	18,18	2,78	20,96	18,33	2,63
FAVÖK Marjı	24,48	21,85	2,63	24,48	22,39	2,09
Net Kâr Marjı	9,50	7,56	1,95	9,50	7,00	2,51

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %127, çeyreklik %65 artışla 4,73milyar TL'ye yükselerek 3,81milyar TL'de bulunan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Cari dönemde 49,79milyar TL ile beklentileri karşılayan hâsılat, yıllık %67 ve çeyreklik %31 artış kaydetti. Şirket'in 3Ç23 dönemi satışları incelendiğinde, geçen yılın aynı dönemine göre bira grubu satışları yıllık %44 artarak 17,74milyar TL, meşrubat grubu satışları ise yıllık %82 yükselerek 31,73milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir.

3Ç23'te Şirket'in konsolide satış hacmi 3Ç22'ye kıyasla %4,3 oranında artarak 37,8milyar (milyon hektolitreye) olmuştur. İlgili dönemde bira grubu hacimleri yıllık bazda %8 oranında büyüyerek 10,4milyar seviyesine ulaşmıştır. Bira grubunun satış hacmindeki artışta Rusya ve Türkiye'de yürütülen faaliyetlerin güçlenmesi etkili olmuştur. Pakistan operasyonları makroekonomik zorluklardan olumsuz etkilenmeye devam etmiştir.

3Ç23'te maliyetler oransal olarak hâsılatlardan daha az artarak 28,82milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde faaliyet giderleri, pazarlama giderleri öncülüğünde 10,30milyar TL'ye yükselmiştir. Operasyonel performans hakkında fikir veren net faaliyet kârı, yıllık %90 ve çeyreklik %51 artışla 10,68milyar TL'ye yükselerek güçlenmeyi işaret etmiştir. Şirket, 3Ç23'te 11,44milyar TL'lik beklentiye karşın 12,19milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK, hem yıllık hem de çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır. 3Ç23'te vergi giderlerinin 2,33milyar TL'ye yükselmesi kârlılığı baskılamıştır. Ayrıca, 2Ç23'te 1,14milyar TL'de bulunan yatırım faaliyetlerinden gelirler 3Ç23'te 6,2milyar TL'ye gerilemiştir.

Cari dönem kâr marjlarında bir miktar iyileşme görülmektedir. Net kâr marjı %9,5 ve esas faaliyet kâr marjı %21 değerini almıştır. FAVÖK marjı ise %24,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerlerinin vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle 34,71milyar TL'den 40,64milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Böylece, net borç pozisyonunun 17,62milyar TL'den 13,19milyar TL'ye gerilemiştir.

Beklentileri aşan net kâr, ciro ve FAVÖK rakamlarının yanı sıra iyileşen operasyonel verimliliği de dikkate alarak 3Ç23 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 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
AEFES	113,10	106,22	92,42	-	115,32	118,58	122,94

Hisse kısa vadede alçalan kanal (yeşil) içerisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli alçalan kanal direnci (115,32) takip edilebilir. Bu direncin hacim destekli geçilmesi ile alımlar devam edebilir, tüm zamanların zirvesi (118,58) hedeflenebilir. Sonraki önemli seviye olarak uzun vadeli yükselen trend direnç bölgesi (kırmızı) 122,94 izlenebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 106,22 desteğini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AEFES	106,22	102,43	85,05	48,33	63,48	105,31	+	



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 245 91 21 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

