

MPARK	
Sektör	Sağlık Sektörü
Fiyat (Son Kapanış)	172,50
Son 1 Yıl En Yüksek	194,20
Son 1 Yıl En Düşük	59,65
Piyasa Değeri mn TL	35.886
Fiili Dolanım %	33,16

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,99%	25,00%	15,77%	119,75%
USD	-1,88%	12,44%	5,55%	29,32%
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,06%	8,15%	-3,15%	26,40%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MPARK	7,92	2,83	6,77	1,74
İlaç & Sağlık Sektörü*	13,73	2,74	11,30	1,31
XU100	7,35	1,76	6,42	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	22.449	18.903	19%
SMM	16.019	14.016	14%
Brüt satış karı	6.430	4.887	32%
Faaliyet Giderleri	2.189	1.869	17%
Finansal Gelir/Gider	-1.713	-1.241	a.d.
Esas Faaliyet Karı	4.372	2.975	47%
FAVÖK	5.784	4.280	35%
Ana Ortaklık Net Kar	4.530	4.742	-4%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	28,6%	25,9%	2,8
Esas Faa.Kar Marjı	19,5%	15,7%	3,7
FAVÖK Marjı	25,8%	22,6%	3,1
Net Kar Marjı	20,2%	25,1%	-4,9

\*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

#### 4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık dönem net kârı önceki yıla kıyasla %5 düşerek 4,53milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yılında 18,90milyar TL olarak gerçekleşen hâsılat yıllık %19 artışla 22,45milyar TL'ye yükselmiştir. Özel sağlık sigortaları segmenti hâsılatı en yüksek büyüme gösteren segment olmuştur. 2023 yılında 16,02milyar TL'ye yükselen maliyetlerin artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalması olumludur. Tamamı genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri hâsılatla paralel bir oranda artarak 2,19milyar TL'ye çıkmıştır. 2023 yılı esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %47 ile güçlü artarak 4,37milyar TL'ye ulaştı. Cari yılda 5,78milyar TL'ye yükselen FAVÖK yıllık %35 ile oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır.

Enflasyon düzeltilmesinin etkisiyle net parasal kazancın 2,22milyar TL'den 3,10milyar TL'ye sert artması kârlılığı olumlu etkilerken, 2023 yılında 1,08milyar TL'lik vergi gideri oluşması kârlılığı baskılamıştır. Ayrıca, 2022 yılındaki bağlı ortaklık satışından kaynaklı 867,3milyar TL'lik tek seferlik gelirden kaynaklı yüksek baz etkisi ve net finansman giderlerinin 1,24milyar TL'den 2023'te 1,71milyar TL'ye yükselmesi kârlılığa olumsuz yansımıştır.

#### Kâr marjlarında artış görülmektedir

2023 yılında net kâr marjı dışındaki marjlar iyileşmiştir; EFK marjı 3,7 puan artışla %19,5 ve FAVÖK marjı ise 3,1 puan yükselerek %25,8 seviyesine ulaşmıştır. Buna karşın, yukarıda belirttiğimiz üzere vergi giderindeki artış ve 2022'deki bağlı ortaklık satış geliri sonucu net kâr marjı 4,9 puan ile sert düşerek %20,2 düzeyinde gerçekleşmiştir. Ancak, net kâr marjındaki düşüşe karşın makul seviyeler korunmuştur.

#### Enflasyon düzeltilmesinin marjlar üzerindeki etkisi...

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde sınırlı düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %18,7 olan EFK marjı %15,7'ye ve %23,8 olan FAVÖK marjı ise %22,6'ya gerilemiştir.

#### TMS-29 etkisi hariç finansallar...

Şirket'in yatırımcı sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre; Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık dönem net kârının yıllık %72 artışla 2,78milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat da %85 artarak 18,20milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'ün %109 ile sert artarak 4,89milyar TL'ye yükselmesi olumlu bir görünüm sergilemektedir. Enflasyon düzeltilmesinin etkisiyle 2023 kâr marjlarında sınırlı değişim görülmektedir. Düzeltme etkisi hariç 2022'den 2023'e net kâr marjı %16,5'ten %15,3'e gerilerken FAVÖK marjı %23,8'den %26,9'a yükselmiştir.

Şirket'in 2023 yılı finansal performansının iyileşmesini dikkate alarak son finansallarını sınırlı 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
MPARK	176,80	166,44	163,32	-	194,20	231,88	-

Haftalık bazda yükselen üçgen formasyonu içerisinde sıkışma hareketi devam etmektedir. Teknik açıdan Kasım 2023 (177,10) zirvesinin üzerine yerleşme olması durumunda alımlar artabilir, tarihi zirve seviyesi (194,20) ve uzun vadeli yükselen trend direnç seviyesi (231,88) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde formasyon desteği (166,44) ve 22 haftalık AO (kırmızı) 163,32 seviyelerini önemsemekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MPARK	177,18	163,32	146,12	81,55	63,55	114,40	-	+



**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

Piramit PYS 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)

