

AGHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	273,00
Son 1 Yıl En Yüksek	288,00
Son 1 Yıl En Düşük	89,10
Piyasa Değeri mn TL	66.485
Fiili Dolanım %	37,62

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,44%	42,78%	35,89%	192,72%
USD	4,76%	30,23%	24,20%	73,53%
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,23%	16,31%	11,80%	55,11%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AGHOL	3,39	1,03	2,62	0,24
XHOLD	6,74	1,48	4,14	0,68
XU100	7,38	1,69	6,42	0,96

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	375.583	319.648	17%
SMM	276.295	236.682	17%
Brüt satış karı	99.289	82.966	20%
Faaliyet Giderleri	79.476	65.918	21%
Finansal Gelir/Gider	-6.719	-8.441	a.d.
Esas Faaliyet Karı	15.959	13.453	19%
FAVÖK	34.218	30.918	11%
Ana Ortaklık Net Kar	19.638	15.639	26%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	26,4%	26,0%	0,5
Esas Faa.Kar Marjı	4,2%	4,2%	0,0
FAVÖK Marjı	9,1%	9,7%	-0,6
Net Kar Marjı	5,2%	4,9%	0,3

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık net kârı önceki yıla kıyasla %26 artarak 19,64milyar TL'ye yükseldi. Hâsılat da %18'lik artışla 375,58milyar TL'ye ulaştı. Hâsılatın 272,78milyar TL'si yurt içi satışlardan kaynaklanmaktadır. Ayrıca hâsılattaki artışın tamamı yurt içi satışlardan oluşmaktadır. Yurt dışı satışlar 110,88milyar TL'den 102,81milyar TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in faaliyet grupları incelendiğinde, 2022 yılına kıyasla satış hacimlerinde sınırlı değişimler olduğu ve bira haricinde tüm grupların hâsılatının arttığı görülmektedir. Bira segmenti hâsılatı, uluslararası operasyonların kur farkı ile enflasyon oranı arasındaki farktan dolayı 61,87milyar TL'den 58milyar TL'ye sınırlı gerilemiştir. Meşrubat segmenti gelirleri yurt içi operasyonların etkisiyle 93,19milyar TL'den 101,04milyar TL'ye yükselmiştir. Migros grubu toplam mağaza sayısını 455 adet artırarak 3.363'e ve hâsılatını da 140,48milyar TL'den 181,67milyar TL'ye güçlü yükseltmiştir. Otomotiv segmenti hâsılatı ise 26,39milyar TL'den 36,99milyar TL'ye çıkmıştır. Şirket'in %23 pay sahibi olduğu Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu San. ve Tic. A.Ş. (TOGG) ticari satışlarına 2023'te başlamıştır. TOGG'a ilişkin gelirlerin takip edildiği diğer faaliyet grubu hâsılatı 14,9milyar TL'den 248,6milyar TL'ye yükselmiştir.

Marjlarda sınırlı değişimler görülmektedir

2022 yılında 236,68milyar TL olan maliyetler 2023 yılında 276,29milyar TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderleri de 65,92milyar TL'den 79,48milyar TL'ye artmıştır. Maliyetlerin artış oranı bakımından hâsılatın altında kalması kârlılığa olumlu yansırken faaliyet giderlerinin görece sert artması bir miktar baskılamıştır. Zira brüt kâr marjı 0,4 puan artışla %26,4'e yükselirken esas faaliyet kâr (EFK) marjı değişmeyerek %4,2'de kalmıştır. FAVÖK marjı %9,7'den %9,1'e gerilemiştir.

Güçlü net parasal pozisyon kazancı elde edilmiştir

TMS 29 uygulaması neticesinde net parasal pozisyon kazancı kaleminin 37,9milyar TL'den 47,59milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Bu gelişmenin de etkisiyle ana ortaklık net kâr marjı 0,3 puan artmış ve %5,2 olmuştur.

TMS-29 etkisi hariç özet finansallar...

Şirket'in, bilgilendirme notunda yer verdiği TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre 2022'de 3,8milyar TL olan ana ortaklık net kârı 2023'te 8,77milyar TL'ye yükselmiştir. Hâsılat %80 artışla 320,92milyar TL ve FAVÖK %82 artışla 46,05milyar TL olmuştur. İlgili rakamlar brüt kâr marjının %30,1'den %31,4'e ve ana ortaklık net kâr marjının %2,1'den %2,7'ye yükseldiğini işaret etmektedir.

TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre Şirket'in 4Ç22'de 521milyar TL olan ana ortaklık net kârı 4Ç23'te 1,24milyar TL'ye çıkmıştır. Hâsılat ise 51,34milyar TL'den 87,93milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece, 4Ç22'de %1,01 olan ana ortaklık net kâr marjı 4Ç23'te %1,41 değerini almıştır.

Şirket'in 2023/12 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
AGHOL	270,00	260,00	246,40	242,21	288,00		

Hisse kısa-orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (288,00) önemsemekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda alımların devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde Eylül 2023 zirvesi (260,00) izlenebilir. Sonraki önemli destekler olarak yükselen trend destek seviyesi (mavi) 246,40 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 242,21 seviyelerini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AGHOL	263,33	242,21	217,43	116,47	68,12	117,69		+



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 Taçkinlar

Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı
02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş

Araştırma Uzmanı
02123953229

ubeyde.eras@piramitmenkul.com.tr

