

ÜLKER	
Sektör	Gıda
Fiyat (Son Kapanış)	163,30
Son 1 Yıl En Yüksek	188,70
Son 1 Yıl En Düşük	43,72
Piyasa Değeri mn TL	60.303
Fiili Dolayım %	39,08

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-10,18	33,63	99,51	268,62
USD	-11,89	28,49	75,16	197,42
Hisse Perf (XU100'e göre)	1,32	38,39	51,93	189,00

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ÜLKER	8,56	2,50	7,27	1,42
XGIDA	9,73	2,32	9,20	1,31
XU100	7,60	1,43	7,40	0,92

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç24	2Ç23	Fark
Net satışlar	15.309	16.396	-7%
SMM	10.632	11.911	-11%
Brüt satış karı	4.677	4.485	4%
Faaliyet giderleri	2.109	2.009	5%
Esas faaliyet kârı (EFK)	2.570	4.246	-39%
Finansal gelir/gider	-2.314	-13.280	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	854	1.058	-19%
Ana ortaklık net kâr	1.260	-2.471	a.d.

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	30,6%	27,4%	3,2
EFK Marjı	16,8%	25,9%	-9,1
Net Kar Marjı	8,2%	-15,1%	a.d.

2Ç24 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç24 dönemi ana ortaklık net kârı, 1,44mlr TL piyasa beklentisinin altında 1,26mlr TL olarak gerçekleşti, bir önceki yılın aynı döneminde 2,47mlr TL zarar açıklanmıştır.

2Ç24'te Şirket'in yurt içi satış gelirleri yıllık %22 azalarak 13,98mlr TL'ye düşerken, yurt dışı satışlar %17 düşüş ile 2,86mlr TL'ye gerilemiştir. Toplam ciro yıllık %6,6 düşüş ile 15,3mlr TL'ye gerilemiştir. Aynı zamanda satışların toplam tonajı yıllık bazda 151 bin tondan 153 bin tona ulaştı.

Şirket'in atıştırmalık satış gelirleri 14,5mlr TL ile 2Ç24 dönemi hâsılatının tamamına yakınına yakınına oluşturdu. Atıştırmalıkların satış hacmi de yıllık bazda 134 bin ton ile 2Ç23'teki seviyesini korumuştur.

Satışların maliyeti 2Ç24'te 10,63mlr TL'ye yükselmiştir. Buna karşın satış maliyetlerinin hasılatla kıyasla daha sert düşmesi kârlılığa olumlu yansımıştır. Brüt satış kârı ise yıllık %4,3 artarak 4,67mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri %5 artışla 2,1mlr TL'ye yükselmiştir.

Esas faaliyet karlılığında düşüş

2Ç23'te 1,77mlr TL olarak gerçekleşen esas faaliyetlerden diğer net gelirler 2Ç24'te 1,27mn TL'ye gerilemiştir. Esas faaliyet karı ise 2Ç23'e kıyasla %39,5 düşüş ile 2,57mlr TL'ye gerilemiştir.

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %88,3'lük düşüş ile 622mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç23'te 11,9mlr TL'lik kambiyo zararının büyük etkisiyle 13,28mlr TL olarak gerçekleşen net finansman giderleri bu çeyrekte 2,3mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

EFK marjında düşüş, net kâr marjında yükseliş görülmektedir

2Ç24 marjları incelendiğinde; brüt kâr marjı 3,2 puan artışla %30,6'ya, EFK marjı 9 puan düşüş ile %16,8'e ve 2Ç23'te -%15 olarak gerçekleşen ana ortaklık net kâr marjı bu çeyrekte %8,2 olarak gerçekleşmiştir.

2Ç24 döneminde piyasa beklentisinin altında gerçekleşen net kâra karşın sınırlı iyileşen operasyonel performans ve finansman net giderlerindeki ciddi azalışı pozitif değerlendiriyoruz. Hisse fiyatı üzerinde kısa orta vadede sınırlı pozitif bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ULKER	169,90	148,00	146,16	121,90	188,70	201,30	-

Hisse yılbaşından beri süregelen yükselen kanal (kırmızı) içerisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler haftalık bazda negatif görünüm sergilemektedir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta tarihi zirve seviyesi 188,70 olmak üzere yükselen kanal direnci (201,30) takip edilebilir. Geri çekilmelerde yükselen trend kanalı desteği 148,00 kritik önem arz etmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD-AS
ULKER	171,57	155,64	128,14	64,61	70,23	106,39	-	-



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

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr

