

ERCB

Cari Değerler

FK (Fiyat Kazanç)	36.55
Piyasa Değeri (TL)	6,874,910,520.40
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3.62
Temettü Verimi (%)	
Haftalık getiri	3.45
Son bir yıl getiri	147.62
Son bir yıllık / düşük	31.48
Son bir yıllık / yüksek	193.40
Sektör PD / DD	2.26



Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. 1990 yılında İzmit’de spiral kaynaklı çelik boru üretmek amacıyla kurulmuştur.

Şirket’in başlıca faaliyet konusu, her türlü çelikten, spiral kaynaklı çelik boru imalatı ve ürettiği boruları dış etkenlerden korumak amacıyla uluslararası standartlara uygun şekilde bu boruların içini ve dışını, içme suyuna uygun epoksi, beton, polietilen, polipropilen, poliüretan, fusion bonded epoxy ile kaplamasını yapmaktır.

Şirket, doğalgaz, petrokimya ve petrol boruları, içme suyu boruları, kazık boruları, çelik yapı boruları, genel ve özel amaçlı boru ve ek parçalarının imalatını gerçekleştirmektedir.

Şirket üretimini Düzce ve Mersin üretim tesislerinde sürdürmektedir. Toplam yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 600.000 ton spiral kaynaklı çelik borudur (kapasite günlük 8 saat vardiya ve yılda 300 iş günü üzerinden hesaplanmıştır).

Şirket üretim tesislerinde, Ø323.9 milimetreden Ø4064 milimetreye kadar çapta, ve 3 milimetreden 30 milimetreye kadar et kalınlığında olmak üzere su, kazık, doğal gaz ve petrol borularını ST 37 - API 5L X100 kalite aralığında üretmektedir.

Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

Şirket’in ikamet ettiği ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Şirket’in geçerli para birimi ABD Doları’dır. Şirket’in faaliyetleri üzerinde ABD Doları’nın etkisi önemlidir ve ABD Doları Şirket’le alakalı durumların altında yatan ekonomik özü yansıtır.

Şirket yönetimi, ABD Doları’nın mevcut Şirket faaliyetlerine olan etkisini değerlendirmiş ve geçerli para birimini TL’den ABD Doları’na değiştirmeye karar vermiştir. Bu sebeple, Şirket ABD Doları’nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır.

Finansal tablolardaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, Türkiye Muhasebe Standartları 21 (TMS 21) “Yabancı Para Birimi Kur Farkı Değişikliklerinin Etkisi’ne göre, ABD Doları olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler ABD Doları olarak tekrar hesaplanmıştır.

Çevrim işlemi sonucu oluşan çevrim farkı geliri finansal gelirlerin altında kur farkı geliri olarak gösterilmiştir.

Grup'un konsolide edilen bağlı ortaklığının faaliyet konuları;

Briza Rüzgar Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş ("Briza RES") 2007 yılında İstanbul'da enerji sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket 2013 yılında Kavaklı RES (Rüzgar Enerji Santrali) elektrik üretim lisansını devir alarak Balıkesir ili merkez ilçesinde 52,8 MW kurulu gücündeki rüzgar enerjisi santralini Ağustos 2014'de işletmeye almıştır. Briza'nın elektrik satışlarının tamamı 2024 yıl sonuna kadar YEKDEM kapsamında yapılmaktadır

Firma ayrıca 1,4 MW gücünde güneş enerjisi santralini de Ocak 2019 yılı içinde işletmeye alarak hibrit elektrik santraline dönüşmüştür. Lisans süresi, 09 Şubat 2012 tarihinden itibaren 49 yıldır.

YEKDEM alım garantisi; rüzgar enerjisi santrali için 2024 yılı sonuna kadar 73 USD/MWh, güneş enerjisi santrali için 2028 yılı sonuna kadar 133 USD/MWh olarak fiyatlandırmalar sabittir.

Santralin mevcut sahası içinde fiziki genişleme potansiyeli mevcuttur. EPDK'dan 6 MW'lık ek kapasite tahsis alınmıştır. Tahsis izni alınan ek kapasiteye ilişkin EPDK nezdinde lisans tadili ve ilişkin hususlarda süreç, değerlendirmeler sürdürülmektedir.

6 MW'lık ek kapasite yatırımının tamamlanması sonrası devreye alınması ile yıllık rüzgar enerjisi üretiminin yaklaşık ~ 28 GWh ve hasılatın 2+ milyon USD artması beklenmektedir.

Briza, ayrıca 1,4 MW gücünde Güneş Enerjisi Santralini 'de Ocak 2019 yılı içinde işletmeye alarak Hibrit Elektrik Santraline dönüşmüştür. Devlet teşviği kapsamında 2028 yıl sonuna kadar alım garantisi bulunmaktadır.

Türkiye'de kurulu rüzgar enerji santrallerinin 2021 yılı için %33,5, 2022 yılı için %35,2 olan enerji üretimlerine dayalı kapasite faktör ortalamalarına göre; 2021 yılı için %42,5, 2022 yılı için %42,7 olarak hesaplanan kapasite faktörü ile Briza, Türkiye ortalamasının üzerinde yer almaktadır. Ayrıca 2022 yılı enerji üretimlerine dayalı kapasite faktörüne göre de bulunduğu bölgede ilk 10 şirket arasında yer almaktadır.

2023 yılı ilk üç aylık dönemde Briza'nın kapasite faktör ortalaması %39,7 olarak gerçekleşirken Türkiye ortalaması aynı dönemde %32,8 olmuştur..



 GES  RES

Grup'un iştirak ve iş ve adi ortaklıklarının faaliyet konuları .

1- Erciyas Vagon ve Ulaşım Araçları Anonim Şirketi (Erciyas Vagon): Şirket vagon imalatı, bakımı ve onarımı, yedek parça tedariki, demir yolu araç ve gereçlerinin temini, tedariki, imalatı konularında faaliyet göstermek amacıyla 22.06.2020 tarihinde kurulmuştur.

Şirket, 2021 yılında faaliyet hazırlıklarına devam etmiş olup, 2022 yılında Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi'nde başlatmış olduğu 174.000 metrekarelik arsa tahsis süreci bürokratik işlemler sebebiyle yavaş ilerlemektedir.

Bu sebeple Kayseri Serbest Bölge'de 200.000 metrekarelik bir alanda tam entegre ve otomasyonlu vagon üretim tesis yatırımına gidilmiş olup, zemin etüdü, proje planları, layout çalışmaları eşliğinde yatırım süreci ilerlemektedir.

Şirket, %80 ortağı olan RC Endüstri Ulaşım Araçları A.Ş.'nin sektördeki tecrübesi ve bilinirliği sayesinde pekçok yurtdışı firma ile bağlantıya geçmiş, vagon tedarikçisi sıfatıyla iş ilişkilerini olgunlaştırmış ve kısa dönemde sipariş dönüşmesi beklenen adımlar atmaya başlamıştır.

Yatırım teşviği alınması hususunda yapılan başvuru T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından değerlendirilmiş, 1.020.035.458 TL (bir milyar yirmi milyon otuzbeşbin dörtyüz ellisekiz TL) tutarında teşvik belgesi alınmıştır. Yatırımların fazlar halinde yapılması planlanmakta olup, 2023 yılında tesisin kademeli olarak faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Yatırım tamamlandığında Avrupa'nın en büyük 3 üretim merkezinden biri ve Türkiye'nin de en büyüğü olması hedeflenmektedir

2- RC Endüstri ve Ulaşım Araçları A.Ş. & Özbal A.Ş İş Ortaklığı... Tüdemsaş'ın yük vagonu ve sandıkların tamiri amacıyla açmış olduğu ihalenin RC Endüstri ve Ulaşım Araçları A.Ş. ve Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş tarafından 3 Kasım 2014 tarihinde kazanılması sonucu kurulan iş ortaklığıdır. Şirket'in 49% olan ortaklık payı 30 Eylül 2016 tarihinde RC Endüstri ve Ulaşım Araçları Anonim Şirketi firmasına yapılan satış sonucu %1'e inmiştir ve projenin tamamlanmasıyla birlikte ortaklık sona erecektir. Temmuz 2022 tarihinde iş ortaklığındaki 1%'lik pay Neometal Enerji İnşaat Tic. San. A.Ş.'ye devredilmiştir. Noksel-Emek-Erciyas Adi Ortaklığı İlgili iş ortaklığına ilişkin proje tamamlanmış olup kapanış işlemleri devam etmektedir.

3- Tosçelik - Erciyas Adi ortaklığı: İlgili iş ortaklığı yurtiçinde kazanılmış kamu ihalesine dayalı proje için kurulmuş olup, projenin tamamlanması sonrasında kapanış işlemleri yapılacaktır.

Üretim Tesisleri ve Ana Ürün Grupları

Düzce Üretim Tesis



110,000 m² toplam alan (kapalı 30k m²)
450,000 Mton/yıl üretim kapasitesi

Mersin Üretim Tesis



42,000 m² toplam alan (kapalı 16k m²)
150,000 Mton/yıl üretim kapasitesi

Petrol & Doğal Gaz Boruları



Su Boruları



Kazık Boruları



Ana Ürün Grupları

Petrol ve Doğalgaz Boruları... Erciyas tarafından üretilen borular Avrupa, NAFTA ve CIS başta olmak üzere tüm dünyada yüksek basınçlı petrol & doğal gaz boru hatları projelerinde kullanılmaktadır. Yüksek mukavemetli petrol & doğalgaz borularında küresel boyutta referanslara sahiptir.

Su Boruları.... Erciyas tarafından üretilen su boruları birçok çeşit bağlantı türü sağlamaktadır (düz, eğimli, silindirik, küresel, e-joint)

Kazık – Yapısal Borular.... Erciyas paslanmaya karşı kaplama ve farklı bağlantı alternatifleri sunmaktadır (kazık çarıkları, takviye edici halkalar, kenetlenme, güçlendirici vs.) Erciyas, 53 metre tek parça boru üretebilmekte ve sevk edebilmektedir

Çelik Sektörü Hakkında Gelişmeler

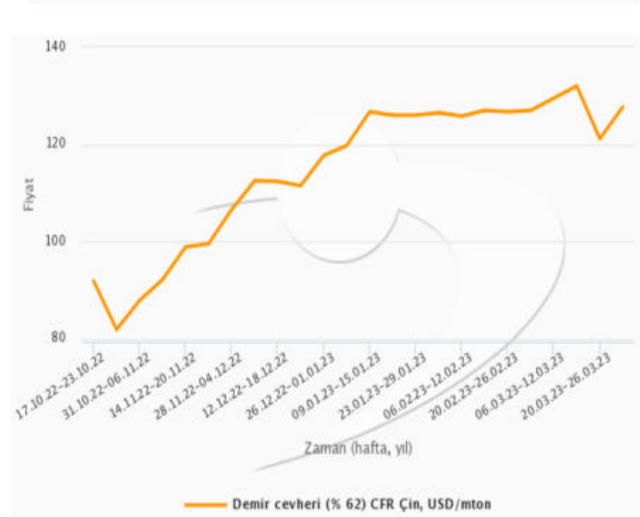
Türkiye’ de 6 Şubat’ ta meydana gelen deprem felaketi, bölgede bulunan çelik üreticilerini olumsuz etkilemiş, geçici süreliğine üretimlerine ara vermelerine neden olmuştur. Bu sebeple düşük çelik arzından kaynaklanan fiyat artışları yaşanmış ve sıcak yassı çelik fiyatları çok kısa sürede ton başına 100 Usd artış göstererek , 880 Usd baz seviyelerine kadar yükselmiştir.

Yurtiçi pazarda yaşanan bu daralma, ihtiyaç sahiplerini ithalata yönlendirmiş, ithal çelik fiyatlarında da geçici bir yükselişe neden olmuştur.

Depremi bir diğer etkiside; deprem sonrasında çadır ve konteynır ihtiyaçları için yerel üreticiler acilen üretimlerini bu doğrultuda yoğunlaştırmıştır, diğer sıcak yassı imalat kapasitelerine ait terminler Temmuz ayına kadar uzamıştır.

Tedarik zincirinde yaşanan bu gelişmeler, şirket içinde ufak ölçekte gecikmelere yol açmış olsa da, fabrikalarındaki üretim hızları arttırılarak telafi edilmiş ve önlenmiş, terminlere uygun olarak taahhütleri yerine getirilmeye devam etmiştir.

Erciyas Çelik Boru, yakın ilişkide olduğu çelik üreticileri ile güçlü pozisyonunu koruma konusunda süreçleri etkin biçimde yönetmeye devam etmekte olup, Şirket çelik fiyatlarında yaşanan bu geçici yükselişten kaynaklı olumsuz bir etki ile karşılaşmamıştır.



Dönem İçinde Yaşanan Gelişmeler

- 2023 Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş (BOTAS), tarafından Manavgat-Alanya-Gazipaşa-Anamur İlçeleri Faz 2 DGBH Projesi Çelik Boru Mal Alımı İşi ile ilgili olarak doğalgaz boru hattı için 04.05.2023 tarihinde açılan ihaleye İş Ortağı ile birlikte katılmış ve söz konusu ihale 1.597.927.523 TL bedel ile iş ortaklığı tarafından kazanılmış.
İhalede Erciyas Çelik Boru San. A.Ş.'nin payı 797.365.533,98 TL'dir. Ortaklık Payına Düşen Kısımın Kamuya Açıklanan Son Gelir Tablosundaki Brüt Satış Hasılatına Oranı %48.64'tür
- 2022 yılı Ocak ayında yurtdışından almış olduğu siparişe ilişkin tüm üretim ve sevkiyat süreçlerini tamamlayarak, sözleşme toplam bedeli yaklaşık 22,2 milyon USD tutarında olan 2023 yılı ilk çeyreğinde Fusion Bonded Epoxy kaplı gaz borusu ihracatı ile ilgili projeyi başarılı bir şekilde bitirmiştir.
- 2022 yılı Temmuz ayında yurtdışından almış olduğu siparişlere ilişkin üretim ve sevkiyat süreçlerinin yaklaşık 89%'unu tamamlamıştır. Sözleşme tamamladığında yurtdışında yerleşik iki farklı müşteriden toplam bedeli yaklaşık 11,9 milyon TL'ye ulaşacaktır.
- 2022 yılı Ekim ve Aralık aylarından yurtdışından almış olduğu siparişe ilişkin üretim ve sevkiyat süreçleri devam etmekte olup, projelerin 2023 yılı içerisinde tamamlanması beklenmektedir. Yeni faza ilişkin alınan siparişle birlikte toplam sipariş tutarı yaklaşık 174.600.000 USD'ye ulaşmıştır.
- Şirket; Hindistan Hyperloop Komitesi" nin davetiyle 8 Ocak 2023 tarihinde düzenlenen "Hyperloop Konferansı" na çevrim içi katılım sağlayarak , imkan ve kabiliyetleri ile Yolcu ve Kargo Hyperloop ulaşım konsepti hakkında bilgilendirme yapmıştır.
7 büyük Hyperloop şirketi tarafından kurulan "Hyperloop Asssociation/Birliği" Başkanı ve Nevomo Hyperloop şirketi CEO su ile 9-10 Mart 2023 tarihlerinde Paris de düzenlenen organizasyonda bir araya gelinmiş ve birliğe katılımcı üye olarak başvuru taleplerini iletmışlerdir.
- Yıldız Teknik Üniversitesi'nin 9. RLC Günleri etkinliği kapsamında 4 Nisan 2023 tarihinde gerçekleştirilen "Devrim Yaratacak Yeni Ulaşım Şekli: Hyperloop" panelinde Hyperloop ulaşım şekli, yolcu ve kargo ulaşım konseptleri, Hyperloop teknolojinin mühendislik boyutları ve bu teknolojinin getirdiği çözümler hakkındaki panele katılım sağlanmış.

Gelir tablosu;

Şirketin 1Ç23 döneminde net karı yıllık bazda %16 artış göstererek 24.1 milyon TL seviyesine ulaşırken, Özellikle pazarlama giderleri kaynaklı faaliyet giderlerinde yaşanan artış net karı baskılamıştır.

Yurtiçinde 2023 yılının ilk çeyreğinde deprem kaynaklı satışlardaki %24 daralmaya karşılık, ERCB'nin ağırlıklı yurtdışı lokasyonlu çalışarak yurtdışı satışları yıllık bazda %177 büyütürak 1.5 milyar TL seviyesine yükseltip satış gelirlerinin toplam gelirden aldığı payı %91'i çıkarması sonucunda, ERCB'nin 1Ç23 döneminde net satışları yıllık bazda %122 artarak 1.64 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

Faaliyet gruplarına göre raporlama;

1 Ocak - 31 Mart 2023	Çelik Boru	Enerji	Eliminasyon ve düzeltmeler	Toplam
Satış gelirleri	1.518.177.559	121.269.000	--	1.639.446.559
Satışların maliyeti	(1.241.552.915)	(82.651.142)	113.041	(1.324.091.016)
Brüt kar	276.624.644	38.617.858	113.041	315.355.543
Faaliyet giderleri	(257.582.001)	(8.941.676)	441.267	(266.082.410)
Diğer faaliyet gelirleri/giderleri, net	59.051.777	(414.986)	9.384.036	68.020.827
Faaliyet karı	78.094.420	29.261.196	9.938.344	117.293.960
Yatırım faaliyetlerinden gelirler giderler, net	1.498.093	12.330	--	1.510.423
Finansal gelirler/giderler, net	(89.110.405)	(1.371.762)	(9.938.344)	(100.420.511)
Vergi öncesi karı	(9.517.892)	27.901.764	--	18.383.872
Dönem vergi gideri	--	--	--	--
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri) (-)	12.141.627	(6.403.590)	--	5.738.037
Net dönem karı	2.623.735	21.498.174	--	24.121.909

Şirketin Ocak-Mart 2023 döneminde toplam boru satış tonajının %76.4'ü yurtdışına yapılan ihracat satışlarından oluşurken, İhracatta, 2023 ve 2022 yılı Ocak-Mart dönemleri kıyaslandığında boru satış hasılatında yaklaşık 2,1 kat, satış tonajında da yaklaşık 1,4 kat büyümeye yakalanmıştır.

1Ç23 döneminde Brüt kar yıllık bazda %167 artarak 315 milyon TL seviyesine yükselirken, SMM de 1Ç22'ye göre %113 artış göstererek 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yassı çelik fiyatlarındaki yükselişe rağmen etkin yönetim süreci ile birlikte brüt kar marjı %16'dan %19'a yükselmiştir.

1Ç23 döneminde Esas faaliyet karı yıllık bazda %21 daralarak 117 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Şirket son dönemde ağırlıklı olarak yurtdışındaki uzak lokasyonlara büyük çaplı ve ağır tonajlı boru ihracatı gerçekleştirmesiyle birlikte, navlun birim maliyetleri artmış, pazarlama satış giderlerinde yer alan nakliye ve ihracat giderleri de artış göstererek esas faaliyet karını baskılamıştır.

FAVÖK 1Ç23 döneminde yıllık bazda %21 artışla 84 milyon TL seviyesine yükselmesinde; Faaliyet giderlerindeki yıllık %260 artışa karşılık finansman giderlerindeki %4 daralma ve vergi giderlerinde yaşanan iyileşme ana etmenler olmuştur.

Bilanço

Şirketin dönen varlıkları 1Ç23 döneminde yıllık bazda %73 artışla 3.3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Nakit ve benzeri varlıklar 1Ç13'de yıllık bazda %96 artışla 386 milyon tl'ye ulaşırken diğer ticari alacaklar %105 artışla 1.5 milyar TL'ye çıkmış, Peşin ödenmiş giderler ise %377'lik artışla 240 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

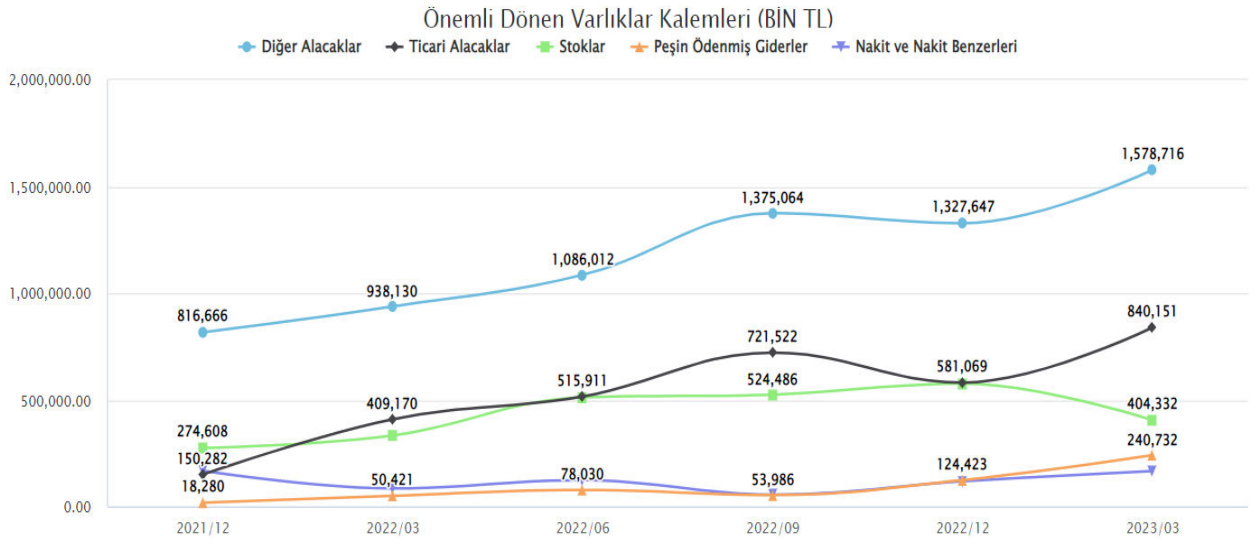
Duran varlıklar 1Ç23 döneminde yıllık bazda %14 artış göstererek 2.3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Maddi duran varlıklardaki artış ise %26 seviyesinde olmuş ve 2 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Özellikle makine tesis ve cihazlar kalemindeki artış duran varlıklar kalemini etkilemiş, Yeni projelerle birlikte makine tesis cihaz yatırımlarında artış gözlemlenmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler de ise 1Ç23 döneminde yıllık bazda %78 artarak 3 milyar TL'ye çıkmıştır. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış kısa vadeli borçlanmaların yıllık bazda %131 artışından kaynaklanmaktadır. Kısa vadeli banka kredileri %131 artarak 1.2 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Uzun vadeli yükümlülükler de 1Ç23 döneminde yıllık bazda %2 daralma sonucu 716 milyon TL'ye gerileme görülmektedir. Özellikle uzun vadeli borçlarda %7'lik daralma yaşanmıştır. Şirket kısa vadeli borçlarının artışa karşılık uzun vadeli borçlanmada daralmaya gitmiştir.

Toplam özkaynaklar 1Ç23 döneminde yıllık bazda %25 artarak 1.9 milyar TL'ye yükselmiştir.

Net borç/favök geçen yılın aynı dönemine göre 2.9x'ten 2.5x'e gerilemiştir.



Oranlar

Şirketin aktif karlılığı 1Ç23 döneminde %3,88 seviyesine çıkmıştır ki bu oran 1Ç22'de %0.92'deydi. Şirketin artan satışlarıyla birlikte varlıklarında yaşanan artış aktif karlılığını yükseltmiştir.

1Ç22'de 2.14 olan pd/dd 1Ç23 döneminde 3.78 seviyesine yükselmiştir. Şirketin hissede senedi fiyatında yaşanan artış piyasa değerinde yükselmeye neden olmuştur.

Şirketin hisse başına karı 1Ç22'de 0.47 iken 1Ç23'de 2.42 e yükselmiştir. Şirketin yeni iş ilişkileri nedeniyle karlılık oranında yükseliş beklentisi hisse başına karı artırmıştır.

Şirketin f/k oranı 1Ç22'de 85x olarak gerçekleşirken bu oran 1Ç23 itibariyle 36,55x seviyesine gerilemiştir.

Metal Ana Sanayii Verileri;

Hisse	Fiyat / Kazanç	PD / DD	Firma Değeri / Defter Değeri	Firma Değeri / FAVÖK	Firma Değeri / Net Satış	Piyasa Değeri / FAVÖK	PD / Esas Faaliyet Karı	PD / Net Satış	Net Kar Büyüme (%) (Yıllık)	Net Satışlar Büyüme (%) (Yıllık)
BNTAS	6,50	1,05	0,77	6,06	0,74	8,18	9,04	1,01	4,2	71,0
BMSTL	16,93	2,93	3,28	15,96	1,74	14,25	17,48	1,55	92,9	72,0
BMSCH	10,95	1,60	1,96	13,91	0,55	11,37	12,15	0,45	17,3	106,6
BRSAN	8,93	1,70	2,21	6,84	1,15	5,28	6,15	0,89	1.896,5	165,2
BURCE	27,15	2,59	2,62	14,20	2,55	14,00	15,35	2,51	392,0	154,1
BURVA	58,67	16,31	16,99	27,18	4,78	26,09	29,33	4,59	2.931,8	234,2
CELHA			227,95	59,27	1,04	49,85		0,87		55,0
CEMAS	2,74	0,66	0,40	6,82	0,74	11,06	15,60	1,20	21,8	137,5
CEMTS	4,64	1,98	1,88	4,95	1,08	5,22	5,44	1,14	37,3	70,3
CUSAN	6,08	1,92	3,05	4,67	0,89	2,95	3,13	0,56	37,0	31,4
DMSAS		1,81	3,87		0,95			0,44		87,6
DOKTA	37,17	2,54	3,85	16,56	1,37	10,92	16,77	0,90	-38,4	108,1
EMNIS	20,10	7,41	7,37	8,82	1,04	8,86	11,94	1,05	-1,0	77,1
ERBOS	6,84	1,93	1,99	6,41	0,84	6,22	6,41	0,82	4,9	52,9
EREGL	8,70	0,92	1,04	6,74	0,99	5,93	7,45	0,87	-32,7	43,6
ISDMR	24,84	1,53	1,65	17,84	1,53	16,52	25,16	1,41	-60,1	21,6
IZMDC	4,70	2,29	4,33	3,35	0,46	1,77	1,87	0,24		110,6
KRDMA	11,21	1,52	1,28	4,02	0,52	4,76	5,25	0,61	-63,6	67,4
KRDMB	9,77	1,32	1,09	3,41	0,44	4,15	4,57	0,53	-63,6	67,4
KRDMD	10,99	1,49	1,25	3,93	0,50	4,66	5,14	0,60	-63,6	67,4
KCAER	10,23	2,50	2,86	6,34	0,97	5,56	5,85	0,85	241,6	84,3
MAKTK	8,06	1,99	2,07	6,25	2,44	6,01	7,22	2,34	185,5	116,7
PNLSN	10,91	3,55	2,91	8,90	1,41	10,86	11,16	1,72	138,8	112,5
SARKY	9,64	3,84	4,93	9,42	0,50	7,33	7,56	0,39	45,5	67,4
TUCLK	10,84	1,71	3,10	12,60	1,87	6,94	8,18	1,03	-10,7	118,0
YKSLN	7,59	2,37	3,49	6,88	1,06	4,67	4,79	0,72	-8,0	48,0
ORTALAMA *	16,82	2,56	3,21	9,25	1,42	11,76	11,43	1,26		
ERCB	36,55	3,62	4,57	27,89	1,97	22,04	37,75	1,56	414,9	176,6

N. Akım Tablosu Analizi (Mio TL)

	2022/03	2023/03	%
Amortisman	25.08	34.62	38
İşletme Faal.	-1.89	50.36	a.d.
Yatırım Faal.	-4.95	-29.49	a.d.
Finansman Faal.	-76.24	27.32	a.d.
SNA	-6.84	20.87	a.d.

Bilanço Analiz (Mio TL)

	2022/03	2023/03	%
Nakit ve Benzerleri	84.76	166.30	96
Aktifler	3,991.16	5,703.24	43
Toplam Borçlar	2,466.88	3,801.73	54
Net Borç	1,231.04	1,824.44	48
Özkaynaklar	1,524.28	1,901.51	25

Çeyrek Gelir Tablosu Analizi (Mio TL)

	2022/03	2022	2023/03	Yıllık %	Dönemsel %
Net Satışlar	740.87	1,012.46	1,639.45	121	62
Satışların Maliyeti	622.82	885.50	1,324.09	113	50
Brüt Kâr/Zarar	118.05	126.97	315.36	167	148
Finansman Giderleri	147.20	99.62	140.66	-4	41
Net Dönem Karı/Zararı	20.79	101.87	24.12	16	-76
FAVÖK	69.17	12.22	83.89	21	587

Oran Analizi

	2022/03	2023/03	Fark (bps)
Brüt Kar Marjı	15.93	19.24	3.30
Favök Marjı	9.34	5.12	-4.22
Net Kar Marjı	2.81	1.47	-1.34
Net Kâr / Brüt Kâr %	17.61	7.65	-9.96
Özsermaye %		24.75	a.d.
Net Kar %	132.38	16.01	-116.36

Teknik Görünüm;

- Son günlerde etkili olan tepki hareketlilik ile uzun vadeli düşüş Trend direncinin üzerinde kapanış gerçekleştiren hissede zayıf kar satışları görünüyor.
- Kısa vadeli göstergelerin zayıflıyor olması geri çekilme eğiliminin devam etme olasılığını arttırmasına rağmen kırılan Trend kanalının üstünde tutulma çabasıyla beraber tekrar alım iştahını güçlendiğini görebiliriz.
- Kısa vadeli hareketler açısından 88 seviyesin üzerinde kalınabilmesi yükseliş hareketini kısa vadeden Orta vadeli bir yükseliş trendine döndürecektir
- Bu nedenle 88 seviyesinin üzerinde kalındığı sürece mevcut pozisyonların sürdürmesin uygun buluyoruz.
- Beklentimiz paralelinde yaşanacak hareketlerde özellikle Fibonacci düzeltme seviyesi konumunda da olan 92.70 ara direncinin geçilmesi ile beraber hareketlerin tekrar hız kazandığını görebiliriz.
- 103.70 ve 112.90 seviyeleri ise sırasıyla üst dirençler olarak takip edilebilir



*Tüm veriler Stockey ve Şirket'in sunumundan alınarak derlenmiştir.

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.