

Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

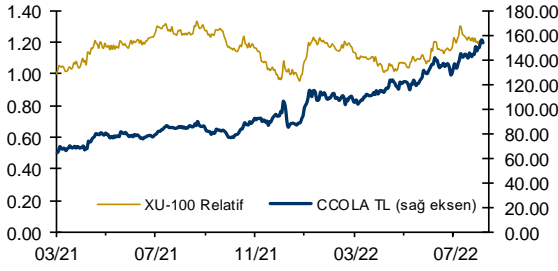
2Ç22'de beklentilerle uyumlu sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Coca Cola İçecek, 2Ç22'de 14.694 milyon TL satış geliri (Deniz Yat.: 13.977 milyon TL, Kons.: 14.081 milyon TL), 2.830 milyon TL FAVÖK (Deniz Yat.: 2.795 milyon TL, Kons.: 2.896 milyon TL) ve 1.233 milyon TL net kar (Deniz Yat.: 1.125 milyon TL, Kons.: 1.211 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 sonuçları güçlü yurt içi ve yurt dışı talepten dolayı olumlu yönde gelişme gösterirken, sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağı beklentisindedir.

- Türkiye'de satış hacmini %20 artırmayı başaran Şirket'in uluslararası operasyonları proforma bazda %14,5 hacim büyümesi sergiledi. 2Ç22'de serbest nakit akımı 212 milyon TL olurken, gerçekleşen nakit akışı daralmasında yatırım harcamalarındaki artış ve Eurobond ihracı nedeni ile meydana gelen tek seferlik finansal ödemeleri etkili olmuştur.
- Şirket'in yatırım harcamaları 2022 yılının ilk yarısında 1.763 milyon TL olarak gerçekleşirken, toplam yatırım harcamalarının %29'unun Türkiye operasyonunda %71'inin uluslararası operasyonlarda yapıldığı belirtilmiştir.
- 2Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %112 ile güçlü artarak 2.830 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde, FAVÖK marjı ise 3,6 puan daralarak %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yaşanan daralmada hammadde maliyetlerinin olumsuz etkisi ve artan enerji harcamaları etkili olurken, Şirket'in hammaddeye yönelik riskten korunma amaçlı işlemleri ile kısmi olarak telafi edilmiştir.
- Şirket, 2Ç22'de piyasa beklentisine paralel 1.233 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket'in net karını yıllık bazda %71 artırmış olmasına karşın, net kâr marjı artan net finansal giderler sebebiyle 4,0 puan daralarak %8,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net borcu 2021'in sonunda 703 milyon USD seviyesindeyken, 2Ç22 sonu itibarıyla 1,1 milyar USD oldu. Şirket'in Net Borç / FAVÖK oranı ise 1Ç22 itibarıyla 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Özbekistan, gerçekleştirilen yatırımının başarılı entegrasyonu ile ana gazlı içecek kategorisi ve buzlu çay performansı öncülüğünde 2Ç22'de %29,5 ile en çok büyüyen operasyon oldu.
- Genel Değerlendirme:** Satış hacmi, satış gelirleri ve karlılığı ile öne çıkan, 2Ç22 sonuçları piyasa beklentileri ile paralel gerçekleşen Şirket'in, 2022 yılı boyunca olumlu görünümünü koruyacağını öngörmekteyiz. 1Y22 finansalların açıklanması ile CCOLA için tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gidiyor, 178,40 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı 209,30 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. CCOLA hisseleri yıl başından bu yana %18 rölatif getiri sağlamıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,0x F/K ve 6,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)				154.20
Hedef Fiyat (TL)				209.30
Getiri Potansiyeli (%)				36%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	76.49			156.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				51
Sermaye (mln TL)				254
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				39,224
Hedeflenen Piyasa Değeri				53,240
Net Borç				7,556
Firma Değeri				46,780
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	26%	81%	77%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	12%	-7%	18%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 09 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

Seçilmiş Şirket Finansalları

CCOLA UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	5,824	6,794	5,564	8,665	14,694	70%	152%	13,977	5%	14,081	4%	9,571	23,359	144%
FAVÖK	1,333	1,615	912	1,721	2,830	64%	112%	2,795	1%	2,896	-2%	2,066	4,551	120%
FAVÖK marjı	22.9%	23.8%	16.4%	19.9%	19.3%			20.0%		20.6%		21.6%	19.5%	
Net Kar	721	916	231	630	1,233	96%	71%	1,125	10%	1,211	2%	1,124	1,863	66%
Net Marj	12.4%	13.5%	4.2%	7.3%	8.4%			8.0%		8.6%		11.7%	8.0%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.