

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL	
Mevcut Fiyat (TL)	13.10	
Hedef Fiyat (TL)	-	
Getiri Potansiyeli (%)	-	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.32	14.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	23	
Sermaye (mln TL)	200	
Pazar	Bist Star	

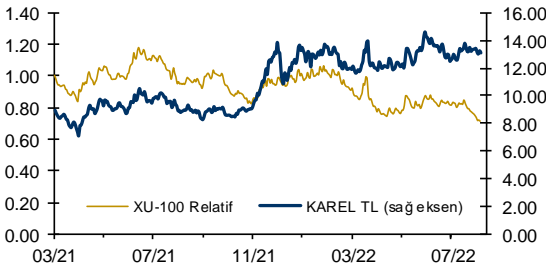
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,620
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	1,780
Firma Değeri	4,400

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	9%	36%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-9%	-31%	-28%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 12 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Karel Elektronik (KAREL TI)

2Ç22'de satış gelirlerindeki artışa rağmen net zarar açıklandı

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

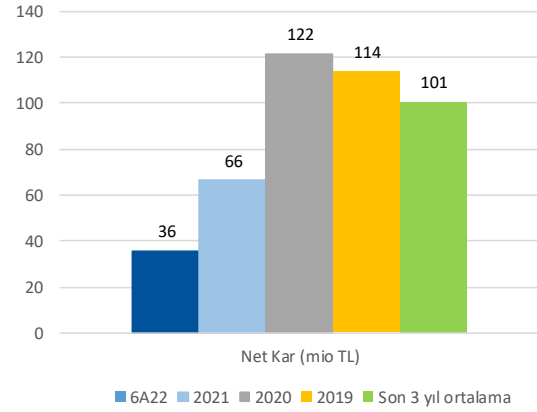
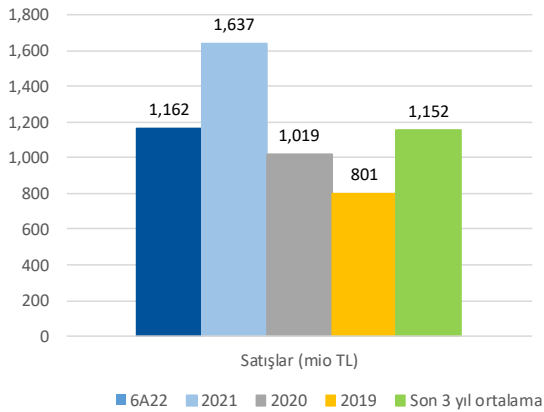
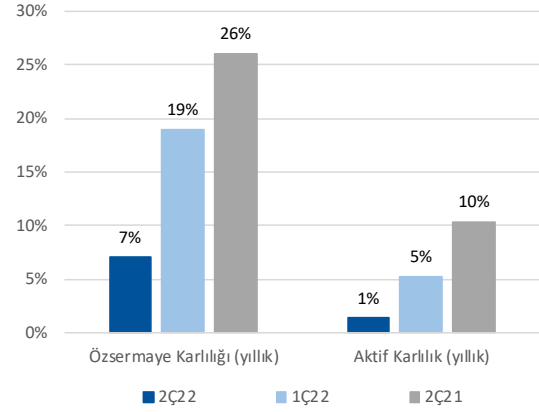
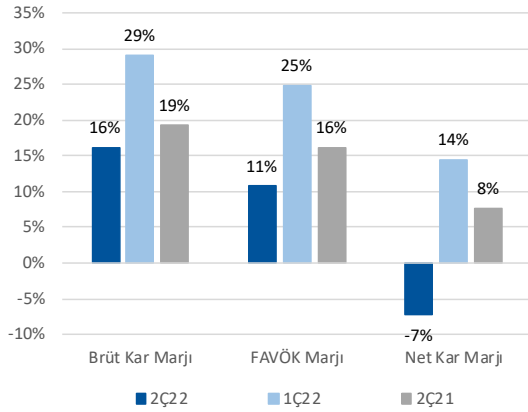
Karel Elektronik 2Ç22'de 610 milyon TL gelir, 66 milyon TL FAVÖK ve 44 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket'in ikinci çeyrek sonuçlarında satış gelirleri ve FAVÖK yıllık bazda artarken, net zarar açıklanmıştır. Sonuçlarının hisse üzerinde sınırlı olumsuz bir etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç22'de yıllık bazda %79 artışla 610 milyon TL seviyesinde açıklanmıştır. Dolar bazında ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,5 daha az gerçekleşmiştir. Tüm dünyada yaşanan çip krizi, Şirket'in tedarik sorunlarında etkili olmuştur.
- FAVÖK 2Ç22'de yıllık bazda %20 oranında artış göstererek 66 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da 5,3 puan daralarak %10,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket 2Ç22'de 44 milyon TL net zarar açıklamıştır. Net kar marjı ise 15,0 puan daralarak %-7,3 olarak gerçekleşmiştir. 2Ç22'de Şirket'in giderlerinde artış yaşanmıştır. Artış sebepleri genel itibarıyla aktive dönüşmeden direkt gider yazılan Ar-Ge çalışmaları ve faaliyet giderlerindeki enflasyon etkisinden kaynaklanmaktadır.
- 2Ç21'de Net Borç/FAVÖK çarpanı 2,0x seviyesindeyken 2Ç22'de 4,3x seviyesine yükselmiştir.
- **Genel Değerlendirme:** 2Ç22'de sergilenen net zarar durumuna karşılık Şirket 2021 sonu 585,1 milyon TL olan döviz açığını 192,7 milyon TL'ye düşürmüştür. Döviz yükümlülüğünün azalması ile Şirket'in kur hassasiyeti azaltmıştır. Hisse yıl başından itibaren endeksin %28 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 51.5x F/K ve 10.6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	610	552	340	10%	79%	1,637	1,019	801	1,152
Brüt Kar (mio TL)	98	160	65	-39%	50%	387	238	218	281
Brüt Kar Marjı	16.1%	29.1%	19.2%	-12.9 puan	-3.1 puan	23.7%	23.4%	27.3%	24.8%
FAVÖK (mio TL)	66	137	55	-52%	20%	325	200	187	237
FAVÖK Marjı	10.8%	24.9%	16.1%	-14.1 puan	-5.3 puan	19.9%	19.7%	23.3%	21.0%
Net Kar (mio TL)	-44	80	26	a.d.	a.d.	66	122	114	101
Net Kar Marjı	-7.3%	14.5%	7.7%	-21.7 puan	-15 puan	4.1%	11.9%	14.2%	10.1%
Net Borç* (mio TL)	1,780	912	475	95%	275%	754	356	230	447
Net Borç/FAVÖK	4.3	2.3	2.0	2.0	2.3	2.3	1.8	1.2	1.8
Net Borç/Özsermaye	2.2	1.4	0.9	0.8	1.3	1.3	0.7	0.6	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	7.0%	19.0%	26.1%	-11.9 puan	-19.1 puan	11.7%	24.3%	29.7%	21.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.4%	5.3%	10.4%	-3.9 puan	-9 puan	3.4%	8.0%	10.2%	7.2%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



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. Raporunda 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 ve 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.