

Koza Altın İşletmeleri (KOZAL TI)

2Ç22 sonuçları beklentilerin altında

Değerlendirme: Olumsuz

Koza Altın İşletmeleri, 2Ç22'de 1.271 milyon TL gelir (Konsensus: 1.746 milyon TL), 666 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 973 milyon TL) ve 732 milyon TL net kar (Konsensus: 1.193 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 sonuçlarının beklentilerin altında açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %13 artarak 1.271 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %10 azalmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %8 artarak 666 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 2,3 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %31 azalırken, yıllık bazda %7 artış göstererek 732 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 9.119 milyon TL olan net nakit pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 9.430 milyon TL olmuştur.
- **Genel değerlendirme: Koza Altın İşletmeleri için 12-aylık hedef fiyatımız 181.45 TL'dir. Sunduğu sınırlı yükseliş potansiyeli dolayısıyla "Gözden Geçiriliyor" olan önerimizi TUT olarak değiştiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %10 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,7x F/K ve 6,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KOZAL
Mevcut Fiyat (TL)	173.60
Hedef Fiyat (TL)	181.45
Getiri Potansiyeli (%)	4.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	83.99 - 185.38
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	861
Sermaye (mln TL)	153
Pazar	Yıldız Pazar

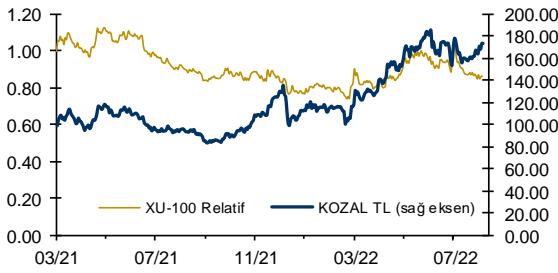
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	26,474
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,671
Net Borç	-9,430
Firma Değeri	17,044

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	1%	80%	66%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-10%	-7%	10%

Hisse Performansı



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

Seçilmiş Şirket Finansalları

KOZAL UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	1,122	891	1,141	1,409	1,271	-10%	13%	1,746	-27%	1,971	2,680	36%
FAVÖK	613	570	568	830	666	-20%	8%	973	-32%	1,027	1,496	46%
FAVÖK marjı	54.7%	64.0%	49.8%	58.9%	52.3%			55.8%		52.1%	55.8%	
Net Kar	683	522	1,137	1,058	732	-31%	7%	1,193	-39%	1,345	1,790	33%
Net Marj	60.9%	58.6%	99.6%	75.1%	57.6%			68.3%		68.2%	66.8%	

* 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. 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 dayanarak 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.