

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TATGD
Mevcut Fiyat (TL)	18.80
Hedef Fiyat (TL)	24.00
Getiri Potansiyeli (%)	27.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.38 18.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	24
Sermaye (mln TL)	136
Pazar	Yıldız Pazar

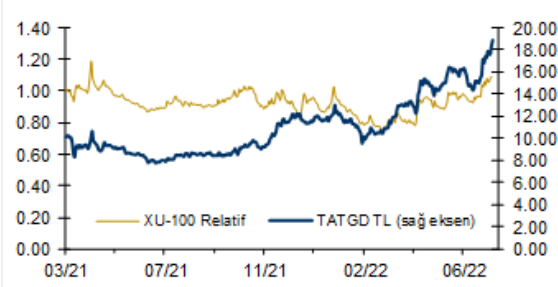
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,557
Hedeflenen Piyasa Değeri	3,264
Net Borç	266
Firma Değeri	2,822

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	27%	32%	122%	62%
BIST100 Rölatif Getiri	17%	21%	16%	13%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 01 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Tat Gıda (TATGD TI)

2Ç22 sonuçları beklentilerin hafif altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Tat Gıda, 2Ç22'de 483 milyon TL gelir (Konsensus: 560 milyon TL / Deniz Yatırım: 565 milyon TL), 79 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 82 milyon TL / Deniz Yatırım: 78 milyon TL) ve 84 milyon TL net kar (Konsensus: 89 milyon TL / Deniz Yatırım: 89 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 rakamlarının beklentilerin hafif altında açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Tat Gıda, toplam satış gelirleri yıllık %100 artarak 483 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %10 azalmıştır.
- Şirket'in ton bazında satışları ilk altı ayda %56 artarak 73.455 ton olarak gerçekleşmiştir (6A2021: 47.166 ton).
- 2022 yılının ilk yarısında yurtiçi satışlar bir önceki yıl aynı dönemine kıyasla %84, yurtdışı satışları ise %251 artmıştır. İhracatın toplam satışlar içindeki payı %38 olarak gerçekleşmiştir (6A2021: %24).
- Şirket'in üretimindeki mevsimsellik sebebiyle hasat dönemi ve ürün alımları ağırlıklı olarak üçüncü çeyrekte gerçekleşmektedir. 2021 yılı hasat sezonu maliyetlerindeki artış ve Türk Lirası'ndaki değer kaybının maliyetler üzerindeki etkisi ile bu yılın ilk altı ayında satışların maliyeti bir önceki sene aynı döneme kıyasla %110 artış kaydetmiştir. 2022 yılının ilk yarısında Tat Gıda'nın brüt karı ise güçlü yurt içi ve yurt dışı gelirlerinin etkisi ile yıllık bazda %158 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %101 artarak 79 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %12 azalırken, yıllık bazda ise %32 artış göstererek 84 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 yılı ilk altı ayında Tat Gıda'nın net dönem karı 179 milyon TL olarak gerçekleşirken, bir önceki sene aynı dönemde 66 milyon TL olan durdurulan faaliyetler dönem karı ile birlikte 155 milyon TL olmuştur (süt ve süt ürünleri iş koluna ait üretim tesislerinin ve ilgili diğer tüm varlık ve yükümlülüklerin, satışına karar verilmesine istinaden, 1 Ocak – 31 Mart 2021 dönemine ilişkin kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda SEK kaynaklı gelir ve giderlerinin tamamı "durdurulan faaliyetler dönem karı" altında sınıflandırılmıştır).
- 2022 birinci çeyrek sonunda 162 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda artan kapasite, yatırım harcamaları ve mevsimsellik etkisi ile 266 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 0,8x).
- **Genel değerlendirme:** Tat Gıda için 12-aylık hedef fiyatımızı 24,00 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %13 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,3x F/K ve 11,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

TATGD UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	241	280	357	537	483	-10%	100%	565	-15%	560	-14%	454	1,019	124%
FAVÖK	40	31	53	85	79	-6%	101%	78	2%	82	-3%	67	164	146%
FAVÖK marjı	16.4%	10.9%	15.0%	15.8%	16.5%			13.8%		14.6%		14.7%	16.1%	
Net Kar	64	30	39	95	84	-12%	32%	89	-6%	89	-6%	155	179	15%
Net Marj	26.4%	10.5%	10.9%	17.7%	17.3%			15.8%		15.9%		34.1%	17.5%	

* 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.