

## Tavsiye

Tavsiye: **ALIM YÖNLÜ İZLEME**

Hedef Fiyat:

Getiri Potansiyeli:

## Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu: **KAREL**

Sektör: **İletişim ve Savunma**

Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin faaliyetleri telekomünikasyon cihazları tasarımı ve üretimi, elektronik devre

Alanı: kartları tasarımı ve üretimi olmak üzere, iki ana başlıkta toplanabilmektedir. Ana faaliyet konusu olan, telekomünikasyon

Son Fiyat: **15,97**

Öd. Sermaye: **200,00**

Piy. Değeri: **3.194**

Firma Değeri: **4.974**

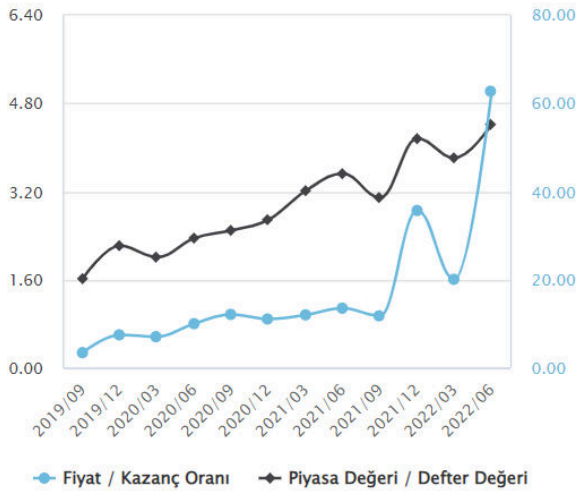
Halka Açıklık Oranı: **31,0%**

HAPD: **988,6**

Yıllık Ort. Hacim: **25,7**

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	21,5%	33,1%	34,8%
USD	19,7%	5,7%	-4,0%
Relatif	-3,9%	-22,8%	-28,9%

KAREL



Karel, 1Ç22 dönemindeki yaklaşık 80 mn TL'lik kara karşılık 2Ç22 döneminde 44 mn TL yazınca 1Y22 dönemini 35,7 mn TL kar ile kapatmış oldu. 2Ç22'deki zayıf performansın etmenleri; Stoklardaki artış, beyaz eşya satışlarındaki daralma ve savunma sanayisindeki harcamalarındaki azalış olarak dikkat çekmektedir.

Yılın ikinci çeyreğinde satış gelirleri yıllık bazda %79 artarak 610 milyon TL, FAVÖK %20 artışla 66 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı ise 5,3 puan düşüşle %10,8 olmuştur.

Karel; Asya, Afrika ve Ortadoğu bölgeleri başta olmak üzere 30'u aşkın ülkeye ihracat yapmasına karşın, mevcut ihracat oranının düşüklüğü nedeniyle Doğan Holding ortaklığı ile başta savunma sanayi olmak üzere daha karlı ürünlere odaklanması, farklı pazarlara erişimi ve ihracat potansiyelinin artırılması planlanmaktadır.

2021 yılı sonunda 1.946 Mn TL olan aktif büyüklüğü %86,2 artarak 2Ç22'de 3.624 Mn TL'ye yükselmiştir. Grup'un stok hariç dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin 0,6 katı olup bu oran geçen yıl sonu 0,8 olarak gerçekleşmiştir.

2Ç22'de cirodaki yıllık bazda %72,7 artışa karşın Toplam faaliyet gideri %112,5 artmıştır. Sonuç olarak toplam faaliyet giderlerinin ciroya oranı %5,6'dan %6,9'a yükselmiştir.

2Ç22'de finansman giderlerinin yıllık bazda 44,3mn TL'den 204,8mn TL'ye çıkması sonucunda fin.giderlerinin ciroya oranı %6,6'dan %17,6 seviyesine yükselmiştir.

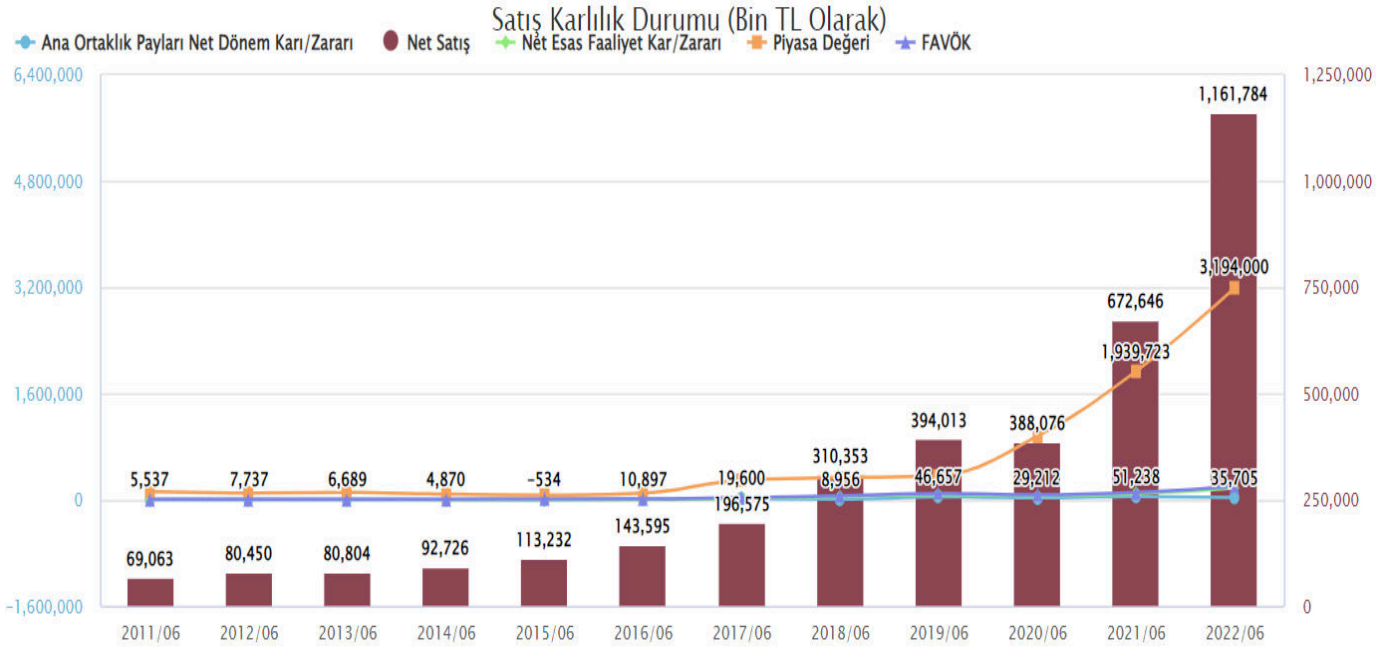
Doğan Holding, 30 Mart 2022 tarihinde Karel'in %40 hissesini satın alma işlemini tamamlamıştır. Ortaklığın kesişme noktaları; teknolojik know-how yetkinliği, katma değeri yüksek bir elektronik Ar-Ge şirketi oluşu ile Doğan Holding'in büyüme stratejisi ile uyumlu olmasıdır.

Karel'in bilanço yönetimi ile işletme sermayesinin azaltılması ve stokların düşürülmesi ilk hedef olurken, büyüme açısından da; telekom, sanayi ve elektronik kart sektörlerinin bir çatı altında birbirinden ayrı yönetilecek şekilde büyümesi planlanmaktadır.

Şirketin potansiyelini göz önüne aldığımızdan alım yönünde takip etmekteyiz.

M.T TALEBİ			
5 Günlük (Basit)	14.30		
10 Günlük (Basit)	13.70		
22 Günlük (Basit)	13.30		
50 Günlük (Üssel)	12.26		
100 Günlük (Üssel)	10.30		
200 Günlük (Üssel)	6.90		
TEKNİK GÖSTERGELERİN YÖNÜ (HAFTALIK GRAFIK)			
STOCHASTİK	↑		
RSI	↑		
MFI	↑		
MOM	↑		
MACD	↑		
<b>DESTEK</b>	<b>14.20</b>	<b>12.80</b>	<b>10.40</b>
<b>DİRENÇ</b>	<b>16.38</b>	<b>18.02</b>	<b>20.12</b>

- Hissede son haftalarda görülen sert yükseliş hareketinden sonra yükselen kanal üst direnci olan 16.38 seviyesi test ediliyor.
- Teknik göstergelerdeki olumlu görünüm hissedeki yükselişi destekler nitelikte.
- Yükselen kanal üst direnci olan 16.38 seviyesinin kırılması durumunda yükseliş hareketi ivme kazanarak devam edebilir.
- Hareketin devamı halinde 18.02 ve 20.12 dirençleri hedeflenerek yeni zirveler test edilebilir.
- 16.38 direncinden yaşanabilecek olan kar satışları halinde ise 14.20 desteğine kadar mevcut pozisyonlar korunabilir. Bu seviyesinin kırılması halinde yükselen kanal alt desteği olan 12.80 seviyesine kadar geri çekilmeler devam edebileceğinden taşınan pozisyonlar azaltılmalıdır.



## ŞİRKET RAPORU

KAREL



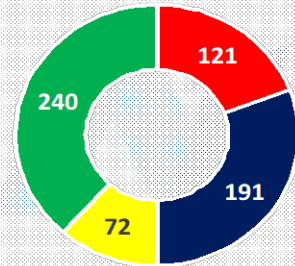
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2022/06	2021/06		2022/06	2021/06
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>2.758.495</b>	<b>1.084.430</b>	<b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.625.488</b>	<b>718.165</b>
Hazır Değerler	179.644	41.672	Finansal Borçlar	1.405.917	191.673
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	996.399	471.664	UV Fin. Borçların KV Kısımları	499.072	251.436
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	7.049	1.973	Ticari Borçlar	431.455	201.325
Stoklar	1.215.571	466.067	Diğer Borçlar	1.593	474
Peşin Ödenmiş Giderler	299.958	75.613	<b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>181.995</b>	<b>107.389</b>
Diğer Dönen Varlıklar	46.137	15.915	Finansal Borçlar	54.630	73.351
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>865.780</b>	<b>296.575</b>	Borç ve Gider Karşılıkları	67.820	31.122
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	50	25	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	282.946	147.311	<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>723.293</b>	<b>550.687</b>
Maddi Olmayan Duran Var.	508.674	110.317	Sermaye	200.000	58.320
Peşin Ödenmiş Giderler	3.904	8.507	Net Dönem Karı	35.705	51.238
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	376.281	445.897
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>3.624.275</b>	<b>1.381.005</b>	<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>3.624.275</b>	<b>1.381.005</b>

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2022/06	2021/06
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.161.784</b>	<b>672.646</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	903.056	539.805
<b>BRÜT KAR</b>	<b>258.728</b>	<b>132.842</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	79.779	37.552
Araştırma ve Geliştirme Gid.	25.262	12.491
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	33.345	16.333
Genel Yönetim Giderleri	21.173	8.727
<b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>178.949</b>	<b>95.290</b>
DİĞ. FAAL. GELİR	100.798	24.688
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	60.418	15.435
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>219.329</b>	<b>104.543</b>
YATIRIM FAAL. GELİRLER	6.964	470
YATIRIM FAAL. GİDERLER	26	80
FİNANSAL GELİRLER	144.550	30.513
FİNANSAL GİDERLER (-)	349.348	74.857
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>21.469</b>	<b>60.589</b>
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-14.236	9.528
Dönem Vergi Gelir/Gideri	712	2.095
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-14.948	7.433
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>35.705</b>	<b>51.238</b>

DİĞER VERİLER [bin TL]	2022/06	2021/06
KIDEM TAZMİNATI	5.376,8	2.967,4
AMORTİSMAN GİD.	24,0	17,1
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-159,3	-313,5

Mali Rasyolar	Cari	2021/06
Cari Oran	1,05	1,51
Likidite Rasyosu	0,57	0,82
Özsermaye/Aktif (%)	19,96	39,88
Fin. Gider / Net Satış (%)	28,14	12,51
Yatırımlar / Net Satış	39,13	20,97
Alacak Tahsil Süresi (Gün)	121	115
Stok Devir Süresi (Gün)	191	138
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	72	51
Faaliyet Döngüsü (Gün)	240	202

### FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Süresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)  
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)

## 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 dayanılarak 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.

## A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

M.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

GÖKSEL TEKİNER ..... Müdür

DUYGU YILMAZ ..... Uzman Y.

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler