

Anadolu Efes

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 24,10TL

12-ay Fiyat Hedefi: 30,50TL (önceki 28,50TL)

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

3Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	11,787	11,559	11,147	1A			
FAVÖK	2,323	2,321	2,175	3A			
Marjı	19.7%	20.1%	19.5%	SBB			
Net Kar	556	487	496				

Anadolu Efes'in 3Ç21 sonuçları piyasa beklentilerini karşıladı

- Anadolu Efes 3Ç21'de 556 milyon TL net kar açıklarak bizim 496 milyon TL olan beklentimizi ve 487 milyon TL olan konsensüs tahminini aşmış oldu. Operasyonel sonuçlar piyasa beklentilerini karşılarken, net kardaki sapma geçtiğimiz gün beklentilerin üzerinde gelen Coca-Cola İçecek sonuçları ile işaret edilmişti.
- CCI hariç olarak operasyonel performansa baktığımızda, yurt dışı birim fiyatlamada tahminimizin üzerinde oluşması sayesinde ciro daha kuvvetli gerçekleşti. Bu sayede, marjlar geçtiğimiz yıla göre maliyet artışları nedeniyle geri çekilmiş olsa da bizim beklentimizin 1,2 puan üzerinde oluştu. Bu sayede konsolide FAVÖK rakamı olan 2,32 milyar TL bizim 2,18 milyar TL olan beklentimizi aşmış oldu. Piyasa beklentisi ise 2,32 milyar TL idi.
- Hatırlanacağı gibi Anadolu Efes 2021 yılında düşük çift haneli ciro büyümesi ve marjlarda bir miktar geri çekilme olmasını beklediğini belirtmişti. Şirket, rağmen bu beklentilerinde bir değişikliğe gitmedi. Ancak maliyet kaynaklı belirsizliklerin halen devam etmesinden endişe duyduğunu belirtti.
- Sonuçların hisse üzerinde bir etki yapmasını beklemiyoruz.
- Anadolu Efes için 28,50 TL/hisse olan hedef fiyatımızı Coca-Cola İçecek için hedef fiyatımızda yaptığımız yukarı yönlü revizyon nedeniyle 30,50 TL olarak güncelliyoruz. 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemizi koruyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	3Ç21	3Ç20	Yıllık Değ.	2Ç20	Çey. Değ.	9A21	9A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	11,787	8,740	35%	10,387	13%	28,334	20,324	39%
Brüt Kar	4,368	3,522	24%	3,919	11%	10,239	7,525	36%
Brüt Kar Marjı	37.1%	40.3%		37.7%		36.1%	37.0%	
FAVÖK	2,323	2,080	12%	2,008	16%	4,987	3,849	30%
FAVÖK Marjı	19.7%	23.8%		19.3%		17.6%	18.9%	
Net Kar	556	449	24%	415	34%	1,267	689	84%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020