



Kısa Vadeli Model Portföy Güncellemesi

KOZAL'ı ekledik.

24 Ocak 2025

*Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı
+90 (850) 201 94 89
research@global.com.tr
Global Menkul Değerler*

Kısa Vadeli Model Portföyümüze 24,52 TL'den KOZAL ekliyoruz.

Koza Altın

KOZAL:TI / KOZAL:IS

Kısa Vadeli Teknik Hedef (TL) **25.66 - 26.60**
Stop/Loss Seviyesi (TL) **22.66**

| | |
|---|------------------------------|
| Kapanış Fiyatı (TL) | 24.34 |
| Piyasa Değeri (milyon TL) | 77,949 |
| Hisse Sayısı (milyon) | 3,203 |
| Fiili Dolaşım Oranı | 29.00 |
| Fiili Dolaşım Piyasa Değeri (milyon TL) | 22,605 |
| Yabancı Takas Oranı | 16.30% |
| Yerli Takas Oranı | 83.70% |
| Pazar Yapısı | Yıldız Pazar |
| Sektör | Madencilik ve Kıymetli Maden |

Son dönemde markoekonomik ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak altın fiyatlarındaki güçlenmenin etkisiyle operasyonel tarafta toparlanma görülebileceğini tahmin ediyoruz. Şirketin güçlü nakit pozisyonu yüksek faiz ortamında avantaj sağlamaya devam edecektir. Temel ve teknik olarak beğendiğimiz hisseyi kısa vadeli model portföyümüze ekliyoruz.

| (mn TL) | 2021 | 2022 | 2023 | 2023/06 | 2024/06 |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Ciro | 4,002 | 11,207 | 11,014 | 6,102 | 5,733 |
| Brüt Kar | 2,498 | 6,469 | 4,665 | 1,316 | 1,832 |
| Brüt Kar Marjı | 62.4% | 57.7% | 42.3% | 21.6% | 32.0% |
| FAVÖK | 2,165 | 5,991 | 3,420 | 495 | 1,579 |
| FAVÖK Marjı | 54.1% | 53.5% | 31.0% | 8.1% | 27.5% |
| Net Kar/(Zarar) | 3,004 | -3,305 | 552 | 795 | -259 |
| Net Kar Marjı | 75.1% | -29.5% | 5.0% | 13.0% | -4.5% |
| Net Borç | -8,836 | -16,258 | -12,560 | -11,675 | -10,656 |

Kaynak: Şirket Finansalları, Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı / *Veriler 23.01.2025 kapanış değerlerine aittir.

Yatırım Teması: Altın fiyatında artış, güçlü nakit pozisyonu.

Riskler: Nakit maliyetlerdeki artış, satış hacmindeki azalış.

Finansal Göstergeler

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | Carı |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| FD/FAVÖK | 3.0x | 4.1x | 2.4x | 19.0x | 18.1x |
| F/K | 6.5x | 5.9x | a.d.x | 140.5x | 32.4x |
| FD/Satışlar | 1.8x | 2.2x | 1.3x | 5.9x | 7.2x |
| Net Borç/FAVÖK | -3.1x | -4.1x | -2.7x | -3.7x | -3.2x |
| Özkaynak Karlılığı | 24% | 28% | -14% | 2% | 9% |
| Hisse Başına Kar (TL) | 0.57 | 0.94 | -1.03 | 0.17 | 0.75 |

Hisse Performansı

| | 1A | 3A | 6A | 12A | YBB |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nominal | 11% | 21% | 8% | 23% | 8% |
| Rölatif (BIST 100) | 6% | 4% | 18% | -3% | 5% |
| Ortalama İşlem Adedi (mn) | 70.3 | 80.2 | 87.7 | 88.1 | 78.2 |
| Ortalama İşlem Hacmi (TLmn) | 1,613 | 1,766 | 2,025 | 2,012 | 1,810 |

Şirket Künyesi

Şirketin fiili faaliyet konusu, Ovacık-Bergama-İzmir, Çukuralan-İzmir, Kaymaz-Eskişehir, MastraGümüşhane ve Himmetdede-Kayseri'de olmak üzere beş adet bölgede yedi altın madeni vasıtasıyla altın madenlerinin işletilmesi, Türkiye'ye yaygın olmak üzere altın madeni araması ve hâlihazırda devam eden projeleri ile altın maden sahalarının geliştirilmesidir.

Ortaklık Yapısı

| | |
|--------------------------|--------|
| Atp İnşaat Ve Ticaret Aş | 48.01% |
| Diğer | 27.66% |
| Koza-Ipek Holding A.Ş. | 21.99% |
| Hisse Geri Alım | 2.34% |

Teknik Görünüm



Pazar Yapılarına Göre İşlem Kuralları

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

| | AÇILIŞ (TEK FİYAT) | | SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ | KAPANIŞ (TEK FİYAT) | | | KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER | |
|---|--------------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|--------------------------|--|-------------|
| | 09:40-09:55 | 09:55 (+)* | 10:00-18:00 | 18:00-18:01 | 18:01-18:05 | 18:05 (+)* | 18:07-18:08 | 18:08-18:10 |
| | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | İşlem | Kapanış Marj Yayımları | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Marj Yayımları | İşlem |
| Yıldız Pazar | | | | | | | | |
| Ana Pazar | | | | | | | | |
| Alt Pazar | | | | | | | | |
| YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları) | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| NYIP | | | | | | | | |
| YUFP (BYF) | --- | --- | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| YUFP (Varant ve Sertifikalar) | --- | --- | ✓ | --- | --- | --- | --- | --- |
| Yeni Pay Alma Hakları | --- | --- | ✓ | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resmî Müzayede İşlemleri (**) | --- | --- | ✓ | --- | --- | --- | --- | --- |
| Birincil Piyasa İşlemleri | | | 10:30-13:00 | --- | --- | --- | --- | --- |

Kısaltmalar
 BYF : Borsa Yatırım Fonu
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 *(+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
 *** : Birincil Piyasa İşlemleri, saat 10:30-13:00 arasıdır.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

| | AÇILIŞ (TEK FİYAT) | | TEK FİYAT YÖNTEMİ | | GÜN ORTASI (TEK FİYAT) | | TEK FİYAT YÖNTEMİ | | KAPANIŞ (TEK FİYAT) | | | KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER | |
|------|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|--------------|--------------------------|--|-------------|
| | 09:40-09:55 | 09:55 (+)* | 10:00-18:00 | 12:55 (+)* | 13:00-13:55 | 13:55 (+)* | 14:00-17:55 | 17:55 (+)* | 18:00-18:01 | 18:01-18:05 | 18:05 (+)* | 18:07-18:08 | 18:08-18:10 |
| | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Kapanış Marj Yayımları | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Marj Yayımları | İşlem |
| POIP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| YIP | | | | | | | | | | | | | |

Kısaltmalar
 POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu
 YIP : Yakın İşleme Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

| | AÇILIŞ (TEK FİYAT) | | SÜREKLİ İŞLEM YÖN. | KAPANIŞ (TEK FİYAT) | | | KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER | |
|---|--------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------|--------------------------|--|-------------|
| | 09:40-09:55 | 09:55 (+)* | 10:00-12:30 | 12:30-12:31 | 12:31-12:35 | 12:35 (+)* | 12:37-12:38 | 12:38-12:40 |
| | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | İşlem | Kapanış Marj Yayımları | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Marj Yayımları | İşlem |
| Yıldız Pazar | | | | | | | | |
| Ana Pazar | | | | | | | | |
| Alt Pazar | | | | | | | | |
| YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları) | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| NYIP | | | | | | | | |
| YUFP (BYF) | --- | --- | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| YUFP (Varant ve Sertifikalar) | --- | --- | ✓ | --- | --- | --- | --- | --- |
| Yeni Pay Alma Hakları (YPAH) | --- | --- | ✓ | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resmî Müzayede İşlemleri (**) | --- | --- | ✓ | --- | --- | --- | --- | --- |
| Birincil Piyasa İşlemleri(***) | | | 10:30 | --- | --- | --- | --- | --- |

Kısaltmalar
 BYF : Borsa Yatırım Fonu
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 *(+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
 ** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
 *** : Birincil Piyasa İşlemleri; Borsa'da talep toplama yöntemiyle halka arz için saat 10:30-12:00, YPAH kullanımından sonra arka kalan paylar için ise 10:30-12:30 arasıdır.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

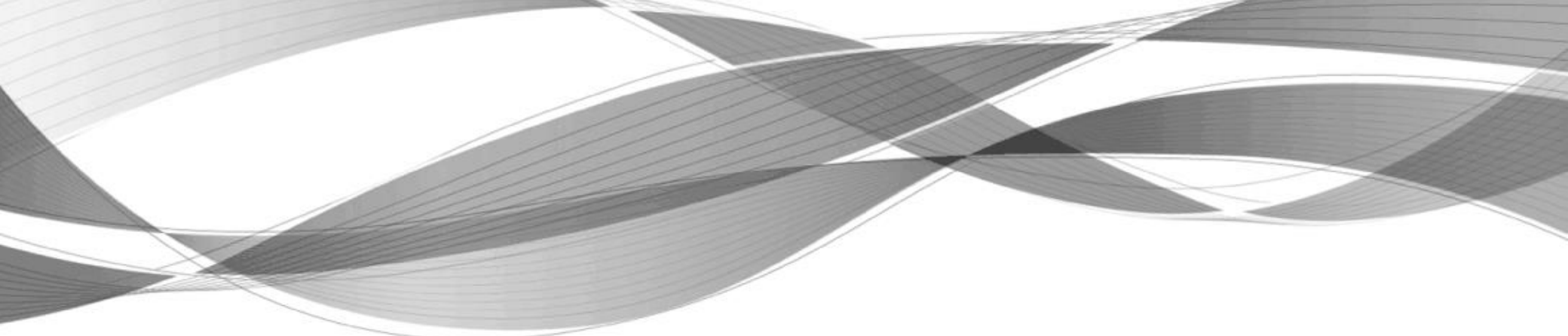
PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

| | AÇILIŞ (TEK FİYAT) | | TEK FİYAT YÖNTEMİ | | KAPANIŞ (TEK FİYAT) | | | KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER | |
|------|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|--------------|--------------------------|--|-------------|
| | 09:40-09:55 | 09:55 (+)* | 10:00-12:25 | 12:25 (+)* | 12:30-12:31 | 12:31-12:35 | 12:35 (+)* | 12:37-12:38 | 12:38-12:40 |
| | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Kapanış Marj Yayımları | Emir Toplama | Fiyat Belirleme ve İşlem | Marj Yayımları | İşlem |
| POIP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| YIP | | | | | | | | | |

Kısaltmalar
 POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu
 YIP : Yakın İşleme Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 *(+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

Kaynak: Borsa İstanbul A.Ş.



Bu yayında yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

