

Gıda – İçecek Sekt6r6

Gıda 6r6nleri sekt6r6nde PMI rakamları sekt6rel bazda ayrışmaya devam ederken, alt kırılımlarda ise belirgin ihracat rakamları kategorik bazda belirli şirketlerin 6n plana çıkmasını sağlıyor.

İstanbul Ticaret Odası'nın yayınlamış olduğu PMI verilerine g6re gıda 6r6nleri sekt6r6 şubat ayında eşik değer olan 50'nin 6zerinde kalan tek sekt6r konumunda bulunurken son 4 ayın 3'6nde sekt6rler arasındaki liderliğini s6rd6rd6. Son 12 aylık PMI grafiğine g6re gıda 6r6nleri sekt6r6 8 ay eşik değer olan 50'nin 6st6nde tutunmayı başardı.

Diėer 9 sekt6r6n tamamında ise son 1 senede eşik değer olan 50'nin 6zerinde bulunma sayısı 6 oldu. İstanbul Ticaret Odası'nın yayınladığı rapora g6re; 6retimde yaşanan artışa, yeni siparişlerin b6y6me b6lgesine geri d6n6ř6 eşlik etti. Firmalar aynı zamanda istihdamını artırırken, satın alma faaliyetlerini ise Nisan 2024'ten bu yana en y6ksek hızda genişletti. Enflasyonist baskıların ise g6lendiėi g6r6ld6.

Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu'nun (TGDF) yayınlamış olduğu serbest ticaret bölgelerinin de dahil edildiği (GTS) ihracat verilerine göre Ocak ayında gıda ürünleri ihracatı geçen senenin aynı dönemine göre dolar bazında 5,8% daralırken tonaj başına ise 12% daraldı. Birim ihracat değerinin geçen senenin aynı dönemine göre 6,21% artış göstermesiyle 12% düşen hacme rağmen ihracat tutarı 5,8% daraldı. Yıllık olarak ise gıda ürünlerinde dolar bazlı ihracat rakamı 3% büyüyerek 31,57 milyar dolar olarak gerçekleşti.

2024 Sektörel PMI Rakamları



Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) 2024 yılı verilerine göre meşrubat ve alkollü içkiler ihracatı 2024 yılında 4,5% artarak 883,58 milyon dolara ulaşırken, tonaj bakımından ise 508,14 milyon tona ulaşarak 10,6% büyüdü.

Borsaya kote gıda ve içecek şirketleri ele alındığında XGIDA endeksinin yaklaşık 45%'ini oluşturan ve net ihracatçı konumunda bulunan Coca Cola ve Anadolu Efes tarafındaki çeyreklik satış hacmi büyüme rakamları da, ihracat verilerine paralel izledi.

Yurt içinde enflasyon rakamlarına baktığımızda, yıllık olarak 39,03% gerçekleşen TÜFE'ye karşın, gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu yıllık olarak 35,11% artış gösterirken alkollü içecekler ve tütün enflasyonu ise 33,43% artış gösterdi. Şubat ayı özelinde enflasyon verileri göz önüne alındığında ise alkollü ve tütün içeceklerde -0,01% enflasyon gerçekleşirken, gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu ise 3,17% oldu.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksine baktığımızda ise yıllık olarak 29,89% artış gözlemlenirken aylık olarak 2,7% artış gözlemlendi. Şubat ayı PMI sektörü raporunda da enflasyonist baskıların güçlendiği ibaresine yer verilmişti. Tarım girdi fiyatlarının yıllık enflasyonun altında kalmasına rağmen aylık olarak güçlenmesi, sektörün enflasyonist baskıların daha fazla hissedileceği bir görünüme sahip olmasına sebep olabilir.

Küresel ölçekte baktığımızda OECD ve Gıda ve Tarım Örgütü'nün (GTÖ) Tarımsal Görünüm 2024-2033 raporuna göre, küresel gıda tüketiminin önümüzdeki on yıl boyunca yıllık ortalama %1,1 oranında artması beklenirken, bu artışın ağırlıklı olarak düşük ve orta gelirli ülkelerde gerçekleşmesi beklendiği vurgulanıyor.

Aynı zamanda küresel tarafta jeopolitik gerginliklerin şiddetlenmesi gıda arz ve güvenliği tarafında önemli sorunlara yol açarken, emtia fiyatlarının yükselmesi de gıda şirketlerinin kârlılığında baskı oluşturabileceği belirtilebilir.



Son olarak Rusya-Ukrayna arasındaki sıcak gerilimde çözüm noktasına gidilmeye çalışılsa da Orta-Doğu'da İsrail ile Filistin arasındaki gerginlikler sürüyor. Ayrıca Yemen'de Husiler ve ABD arasında da gerginliklerin artması, süveyş kanalı tarafında lojistik ağı problemlerini artırmaya devam ediyor. Burada gerçekleşen gerginlikler, hammadde fiyatlarını takip etmek açısından kritik olacak.

Şirketler	Hisse Kodu	Piyasa Değeri (Mr TL)	F/K	FD/FAVÖK	Yıllık FAVÖK Marjı	İhracat Oranı
 COCA COLA İÇECEK	CCOLA	161,2	10,9	7,7	17,5%	54,7%
 ANADOLU EFES BİRACILIK	AEFES	112,1	8,5	3,5	16,5%	62,2%
 ÜLKER BİSKÜVİ	ULKER	51,1	8,1	4,9	18,4%	16,2%
 TUKAŞ GIDA	TUKAS	10,4	7,3	6,9	24,5%	9,5%

Coca Cola İçecek (CCOLA), 2024 yılının 4. çeyreğinde 2,2 milyar TL net kâr beklentisine karşılık 351 milyon TL net zarar açıkladı. 717 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri şirketin 4. çeyrekte net zarar pozisyonuna girmesine sebep oldu. Fakat ertelenmiş vergi gideri hariç kâr yine de piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı. Yıllık olarak satış hacmi beklentilere paralel 2,2% daralırken, 4. çeyrekte satış hacmi 7,3% artış gösterdi.

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış mali tablolara göre kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi ise 2024 yılında beklentilerin hafif üzerinde 20,4% olarak gerçekleşti. Coca-Cola İçecek, önceki 2025 yılı hacim beklentilerini, konsolide bazda orta-tek haneli büyüme, Türkiye'de düşük-orta tek haneli büyüme ve uluslararası operasyonlarda orta-yüksek tek haneli büyüme olarak açıklamıştı.

Analistlerin CCOLA hisseleri için son 1 ayda yazmış olduğu 12 aylık hedef fiyat beklentileri ortalama 88,15 TL seviyesinde bulunuyor. Güncel fiyata göre bu hedef fiyat seviyesi, 55% potansiyel taşıyor.

Şirket, 2025 yılında faaliyete geçmek üzere Irak ve Azerbaycan'da iki yeni fabrika açmayı planlıyor. Bu iki yeni tesisin yatırım harcamalarının yarısına yakını 2024 yılında gerçekleşmesi değerlendirilme açısından pozitif yansıyabilir.

Ayrıca ilk çeyrekte görece daha düşük seyreden şeker fiyatlarının etkisi, ilk çeyrekte marjlarda etkisini pozitif olarak gösterebilir. Şirketin son 5 yıllık çarpan ortalaması güncel çarpan ortalamalarına paralel seyrediyor.

Anadolu Efes Biracılık (AEFES), 2024 yılının son çeyreğinde 2,39 milyar TL net kâr beklentisine karşın 1,56 milyar TL'lik ertelenmiş vergi gideri ve finansal giderlerdeki çeyreklik artış sebebiyle 1,35 milyar TL net zarar açıkladı. Şirketin son çeyrekte satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre 9,9% artarak 8,9 mhl seviyesine çıkarken, yıllık ise 8,4% büyüme göstererek 38,7 mhl seviyesine yükseldi.

Bira grubu satışları tarafında FAVÖK, geçen yılın aynı çeyreğine göre 37,1% büyüme gösterse de ana pay sahibi olduğu Coca Cola İçecek tarafında FAVÖK, geçen senenin aynı çeyreğine göre 22,4% daraldı.

Anadolu Efes tarafında kritik konu, Rusya operasyonlarındaki kayyum tarafındaki gelişmeler olacak. Son olarak Rusya-Ukrayna arasındaki gerginliklerin çözüm sürecine ulaşması ve Türkiye-Avrupa Birliği-Rusya arasındaki ilişkilerindeki ilerleme şirketin yeni katalisti olarak konumlanıyor. Olası çözüm sonrası Dünya'nın tahıl ambarı Ukrayna tarafında buğday ve arpanın arz ve lojistik güvenliğinin sağlanması da şirketin marjlarında pozitif etkiye sahne olabilir.

Analistlerin AEFES hisseleri için son 1 ayda yazmış olduğu 12 aylık hedef fiyat beklentileri ortalama 340,40 TL seviyesinde bulunuyor. Güncel fiyata göre bu hedef fiyat seviyesi, 78% potansiyel taşıyor.

Ülker Bisküvi (ULKER), 2024 yılının son çeyreğinde piyasa beklentilerinin 46% üzerinde net kâr açıkladı. Şirketin son çeyrekte net kârı 2,72 milyar TL olurken FAVÖK ise beklentilerin 12% üzerinde 4,04 milyar TL olarak gerçekleşti. 4. çeyrek bilanço döneminde şirketin finansal performansı gıda sektöründe öne çıktı.

Geçen yıla göre azalan esas faaliyet dışı finansal giderler net kârı destekledi. Geçen yılın son çeyreğinde 1,15 milyar TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin etkisine rağmen şirket, 2024 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre net kârını 63% artırmayı başardı.

Son çeyrekte 6 bin dolar seviyelerinden 11 bin dolar seviyelerine yükselen kakao fiyatlarına rağmen şirketin FAVÖK marjı çeyrekssel olarak 3 puan yükselerek 18% seviyesine ulaştı. Son 3 aydır düzenli olarak gerileyen kakao fiyatları şirketin ilk çeyrek marjlarında da pozitif olarak takip edilebilir.

Şirketin kategorilere göre satış hacmi büyümesi incelendiğinde bisküvi satışları yıllık olarak 326 bin tondan 338 bin tona yükseldi. Çikolata satışları yıllık olarak 224 bin tondan 227 bin tona yükseldi. Kek satışları yıllık olarak 53 bin tondan 56 bin tona yükseldi.

Bisküvi kategorisindeki satışlarda hacim büyümesi gerçekleşse de satış geliri yıllık olarak 32,2 milyar TL'den 31,3 milyar TL'ye geriledi. Çikolata kategorisindeki satışlar yıllık olarak 38,8 milyar TL'den 42,3 milyar TL'ye yükseldi. Kek kategorisindeki satışlar incelendiğinde ise yıllık olarak 6,1 milyar TL'den 6,4 milyar TL'ye yükseliş gerçekleşti.

Analistlerin ULKER hisseleri için son 1 ayda yazmış olduğu 12 aylık hedef fiyat beklentisi ortalama 224,20 TL seviyesinde bulunuyor. Güncel fiyata göre bu hedef fiyat seviyesi 62% potansiyel taşıyor.

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 bilgiler ise genel nitelikte olup raporda yer alan kişilerin yorum ve görüşlerini içermektedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, şirketimizin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlave olarak, burada yer alan dokümanlar ile ilgili olarak yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

✉ midas-arastirma@getmidas.com

