

BİLANÇO ANALİZİ

AFYON ÇİMENTO (AFYON)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Afyon Çimento, 3Ç18'de 2,7 mln TL net zarar açıkladı. Şirket, önceki çeyrekte 18,3 mln TL, geçen yılın 3. çeyreğinde ise 32,1 mln TL net kâr elde etmişti.
- Net satış gelirleri yıllık bazda %22 gerilerken yüksek seyrini sürdüren maliyetler nedeniyle brüt kârda yıllık %37 daralma görülüyor.
- Zayıf talep, enerji maliyetlerindeki artışlar vb. etkenlerin sektörün genelinde olduğu gibi Afyon Çimento'nun operasyonel performansını da baskıladığını görüyoruz.

Temel Analiz: Afyon Çimento, yılın üçüncü çeyreğinde 2,7 mln TL net zarar açıklarken, şirketin satış gelirleri ve kârlılık marjları gibi kalemlerde de hem çeyrekssel hem de yıllık bazda ciddi daralmalar dikkat çekiyor. Bu açıdan, 3Ç18'de çimento sektörünü genel olarak etkisi altına alan talep zayıflaması ile artan enerji ve üretim maliyetlerinin etkisi Afyon Çimento'nun finansal sonuçlarında net olarak görülüyor. Şirketin net satış geliri yıllık bazda %22 düşüyle 43,5 mln TL olurken, FAVÖK rakamının da yıllık bazda %27 gerileyerek 13,9 mln TL seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz. FAVÖK marjı da buna bağlı olarak son altı çeyreğin en düşük seviyesi olan %31,9'a gerilemiş durumda.

AFYON (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyrekssel deę.	2Ç18
Net satışlar	44	56	-21.6%	-17.0%	52
Satışların maliyeti	36	43	-17.1%	-9.0%	39
Brüt kâr	8	13	-36.9%	-40.3%	13
Brüt kâr marjı	18.4%	22.8%	-4.5%	-7.2%	25.6%
Faaliyet Giderleri	1	1	45.3%	1.8%	1
Faaliyet giderleri/Net satışlar	3.3%	1.8%	1.5%	0.6%	2.7%
FVÖK	7	12	-43.9%	-45.3%	12
FVÖK marjı	15.1%	21.1%	-6.0%	-7.8%	22.9%
FAVÖK	14	19	-26.7%	-28.1%	19
FAVÖK marjı	31.9%	34.1%	-2.2%	-4.9%	36.8%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-3	32	-	-	18
Net kâr marjı	-6.3%	57.7%	-64.0%	-41.2%	34.9%

Kaynak: AFYON, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: AFYON'da alçalan üçgen bölgesinin 4,76'dan geçen desteği kırıldı ve yüksek olasılıkla ikinci kapanışın da gerçekleşmesi ile teyit edilecek. Bu seviye artık ilk direnç olarak izlenebilir. Kısa vadede, gevşeme hareketinin hedefi ise 4,30 – 4,40 bandı olarak takip edilebilir. Yeniden 4,76 üzerine yönelim halinde 5,02 ve 5,17 dirençleri izlenebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.